



# PROSPEKT

25 LISTOPADA 2020



## PCF Group S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: Al. „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa  
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000812668)

**Oferta publiczna nie więcej niż 4.125.024 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, w tym nie więcej niż 2.062.512 nowych akcji serii B Spółki i nie więcej niż 2.062.512 istniejących akcji serii A Spółki oraz ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 27.500.000 istniejących akcji serii A, nie więcej niż 2.062.512 nowych akcji serii B oraz nie więcej niż 2.062.512 praw do nowych akcji serii B**

Niniejszy prospekt („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną nie więcej niż 4.125.024 akcji zwykłych spółki PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka” lub „Emitent”) o wartości nominalnej 0,02 PLN każda („Oferta”), w tym w związku z: (a) publiczną sprzedażą nie więcej niż 2.062.512 istniejących akcji serii A Spółki („Akcje Sprzedawane”) oraz (b) publiczną subskrypcją nie więcej niż 2.062.512 akcji serii B nowej emisji Spółki („Akcje Nowej Emisji” lub „Akcje Serii B”) (Akcje Nowej Emisji łącznie z Akcjami Sprzedawanymi dalej są zwane „Akcjami Oferowanymi”); oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) wszystkich, tj. 27.500.000 istniejących akcji serii A Spółki („Akcje Serii A” lub „Akcje Istniejące”), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również nie więcej niż 2.062.512 Akcji Nowej Emisji (łącznie „Akcje Dopuszczane”) oraz nie więcej niż 2.062.512 praw do akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji („Prawa do Akcji” lub „PDA”). Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są wszyscy akcjonariusze Spółki posiadający na Datę Prospektu Akcje Istniejące, tj. dwudziestu pięciu akcjonariuszy Spółki („Oferujący”).

Proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych będzie prowadzony w okresie od dnia 27 listopada 2020 r. do dnia 4 grudnia 2020 r. Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Oferowane w okresie od dnia 7 grudnia 2020 r. do dnia 9 grudnia 2020 r. Inwestorzy Indywidualni i Inwestorzy w Transzy Pracowniczej będą mogli składać zapisy na Akcje Nowej Emisji w okresie od dnia 26 listopada 2020 r. do dnia 3 grudnia 2020 r.

Spółka, Oferujący i Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję globalnego koordynatora, prowadzącego księgę popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz oferującego („Globalny Koordynator”) ustalili maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”), która wynosi 46,00 PLN. Spółka, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, ustaliła maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, która wynosi 90% Ceny Maksymalnej („Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej”), przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ceny Maksymalnej w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę wystąpiło nieznaczne odchylenie od tej wartości. Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej wynosi 41,40 PLN.

Ostateczna cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych („Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych”), ostateczna cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych”) i ostateczna cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej („Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej”), zostaną ustalone po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Zasady ustalenia ostatecznych cen wskazanych powyżej zostały określone w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Globalnym Koordynatorem oraz Oferującymi i Globalnym Koordynatorem. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych i Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej będzie wynosiła 90% Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę mogą wystąpić nieznaczne odchylenia od tej wartości. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w Ofercie. Ponadto, na warunkach określonych w umowach zawartych pomiędzy Spółką i Globalnym Koordynatorem oraz Oferującymi i Globalnym Koordynatorem, Spółka, Oferujący i Globalny Koordynator ustalą ostateczne liczby i kategorie Akcji Oferowanych, które zostaną zaofertowane poszczególnym kategoriom Inwestorów. Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 2.062.512 Akcji Nowej Emisji. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, liczbach i kategoriach Akcji Oferowanych, które będą oferowane poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zostanie przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) i do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 ust. 2 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 („Rozporządzenie Prospektowe”), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Oferowanych oraz pozostałych Akcji Dopuszczanych, a także Praw do Akcji. Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji będą istniały w formie zdematerializowanej z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. Zamiarem Spółki i Oferujących jest, aby pierwszy dzień notowań Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpił około dwa tygodnie, a Akcji Nowej Emisji około sześć tygodni, po przydziale Akcji Oferowanych, który planowany jest do dnia 22 października 2020 r.

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Kurs notowań Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.**

Prospekt stanowi prospekt w formie pojedynczego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego oraz art. 24 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („Rozporządzenie Delegowane”) oraz został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Rozporządzeniem Delegowanym, w tym na podstawie Załącznika nr 1 oraz Załącznika nr 11 do Rozporządzenia Delegowanego.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF będący właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone przez Rozporządzenie Prospektowe. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem niniejszego Prospektu. Zatwierdzając Prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

**AKCJE DOPUSZCZANE (W TYM AKCJE SPRZEDAWANE ORAZ AKCJE NOWEJ EMISJI) I PRAWA DO AKCJI NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. (U.S. SECURITIES ACT OF 1933) ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, CHYBA ŻE W RAMACH WYJĄTKU OD WYMAGU REJESTRACYJNEGO PRZEWIDZIANEGO W AMERYKAŃSKIEJ USTAWIE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 R. LUB W RAMACH TRANSAKCJI WYŁĄCZONYCH SPOD TEGO WYMAGU, POD WARUNKIEM ZACHOWANIA ZGODNOŚCI Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA REGULUJĄCYMI OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI W KTÓRYMKOLWIEK STANIE LUB JURYSDYKCJI W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.**

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta publiczna Akcji Oferowanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

Z uwagi na konieczność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, w celu wydania Akcji Nowej Emisji Inwestorom, którym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji, zostaną wydane Prawa do Akcji. Wydanie Praw do Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu rozliczeniowego KDPW w drodze zapisania Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów prowadzonych w Polsce. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, Spółka wystąpi do KDPW o zarejestrowanie Akcji Nowej Emisji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Z chwilą rejestracji Akcji Nowej Emisji w depozycie Prawa do Akcji wygasną, a na rachunkach właścicieli Praw do Akcji, którzy w tym dniu będą posiadali Prawa do Akcji, zostaną automatycznie zapisane Akcje Nowej Emisji, w stosunku jedna Akcja Nowej Emisji w zamian za jedno Prawo do Akcji.

*Globalny Koordynator*  
**Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie**

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy Prospekt w dniu 25 listopada 2020 r.

*Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od Daty Prospektu, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu poprzez publikację suplementu do Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt utraci ważność.*

## SPIS TREŚCI

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>1</b>
<b>PODSUMOWANIE</b> .....	<b>1</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>8</b>
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	8
Czynniki ryzyka związane z prawami własności intelektualnej .....	17
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa .....	19
Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji .....	20
<b>ISTOTNE INFORMACJE</b> .....	<b>25</b>
Oświadczenie dotyczące zatwierdzenia Prospektu przez właściwy organ nadzoru .....	25
Odniesienia do terminów zdefiniowanych .....	25
Zastrzeżenia .....	25
Zmiany do Prospektu .....	25
Informacje finansowe i dane operacyjne .....	27
Stosowane zasady rachunkowości .....	28
Kluczowe mierniki wyników – informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF/MSR .....	29
Brak podstaw do przygotowania informacji dodatkowych o podmiocie innym niż Spółka lub informacji finansowych pro forma .....	29
Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe .....	29
Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	30
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie .....	31
Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW .....	31
Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej .....	31
Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II .....	31
Kursy wymiany walut .....	32
<b>WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY</b> .....	<b>34</b>
Spółka .....	34
Oferujący .....	35
<b>DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY</b> .....	<b>36</b>
Dane historyczne na temat dywidendy .....	36
Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy .....	36
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy .....	36
<b>KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE</b> .....	<b>38</b>
Zobowiązania warunkowe i pośrednie .....	38
Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego .....	38
<b>ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA</b> .....	<b>40</b>
Wprowadzenie .....	40
Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności Grupy i jej sytuację finansową .....	41
Wybrane jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne pozycje wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy .....	49
Kluczowe mierniki wyników - wybrane informacje finansowe i wskaźniki operacyjne .....	50
Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku .....	54
Wyniki działalności .....	55
Płynność i zasoby kapitałowe .....	68
Wyniki działalności i sytuacja finansowa według segmentów sprawozdawczych .....	78
Nakłady inwestycyjne .....	81
Zobowiązania warunkowe .....	82
Zasady rachunkowości, założenia, osady i szacunki .....	82
<b>OTOCZENIE RYNKOWE</b> .....	<b>84</b>
Wprowadzenie .....	84
Rynek rozrywki na świecie .....	84
Wpływ COVID-19 na rynek gier wideo .....	85
Rynek gier wideo .....	87
Rynek gier AAA .....	95
Rynek gier typu <i>shooter</i> .....	96
Gry akcji i RPG .....	97
Konkurenci Grupy .....	98
<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>102</b>
Wprowadzenie .....	102
Przewagi konkurencyjne .....	103
Strategia .....	106

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Grupy .....	108
Działalność .....	110
Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę .....	127
Kanały dystrybucji produktów Grupy .....	127
Istotne umowy .....	129
Uzależnienie .....	133
Własność intelektualna .....	133
Prace badawcze i rozwojowe .....	136
Pracownicy .....	136
Ubezpieczenia .....	141
Postępowania sądowe i administracyjne .....	143
Kwestie związane z ochroną środowiska .....	143
<b>OTOCZENIE REGULACYJNE .....</b>	<b>144</b>
Przepisy prawa Unii Europejskiej .....	144
Przepisy prawa polskiego .....	146
<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ GRUPIE EMITENTA .....</b>	<b>149</b>
Informacje o Emitencie .....	149
Struktura Grupy .....	152
Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	153
<b>ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE .....</b>	<b>154</b>
Zarząd .....	154
Rada Nadzorcza .....	155
Kadra kierownicza wyższego szczebla .....	164
Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla .....	165
Stosowanie zasad ładu korporacyjnego .....	170
<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY .....</b>	<b>175</b>
Znaczeni akcjonariusze .....	175
Oferujący .....	176
Kontrola nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmiany kontroli nad Emitentem .....	177
Umowa Akcjonariuszy .....	178
Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy .....	179
<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>181</b>
Wstęp .....	181
Transakcje z akcjonariuszami Spółki .....	181
Transakcje pomiędzy Spółką i jej jednostkami zależnymi .....	183
Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu jednostek zależnych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla .....	188
<b>PRAWA ZWIĄZANE Z AKCJAMI .....</b>	<b>191</b>
Prawa akcjonariuszy .....	191
Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnić ewentualne przejęcie Spółki .....	200
<b>REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI .....</b>	<b>201</b>
Podstawowe regulacje .....	201
Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji .....	201
Dematerializacja .....	204
Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego .....	205
Manipulacja .....	205
Informacje poufne .....	206
Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie .....	209
Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych .....	218
<b>WARUNKI OFERTY .....</b>	<b>222</b>
Podstawowe warunki i parametry Oferty .....	222
Uprawnieni Inwestorzy .....	223
Przewidywany harmonogram Oferty .....	223
Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty .....	225
Cena Maksymalna .....	227
Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej .....	227
Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty .....	228
Zasady składania zapisów .....	228

Zasady płatności za Akcje Oferowane .....	232
Przydział Akcji Oferowanych. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane .....	233
Rozliczenie Oferty.....	235
Niedojście Oferty do skutku.....	235
Rejestracja akcji w depozycie papierów wartościowych.....	237
Notowanie akcji .....	237
Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie .....	239
Wyniki Oferty .....	240
Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych.....	240
Wymogi dotyczące oferowania Akcji Oferowanych .....	240
<b>ROZWODNIENIE.....</b>	<b>241</b>
Rozwodnienie w wyniku Oferty.....	241
Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki.....	241
Wartość aktywów netto Spółki w przeliczeniu na akcję na dzień ostatniego bilansu przed Ofertą.....	242
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>243</b>
Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.....	243
Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.....	247
Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych.....	258
Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn .....	258
Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika.....	259
<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>260</b>
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW260	
Biegli rewidenci .....	260
Podmioty zaangażowane w Ofertę .....	261
Informacje pochodzące od osób trzecich.....	262
Dokumenty udostępnione do wglądu .....	262
Publiczne oferty przejęcia .....	262
Koszty Oferty .....	262
Umowa z animatorem Spółki .....	263
Miejsce rejestracji akcji.....	263
<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....</b>	<b>264</b>
Oświadczenie Spółki .....	265
Oświadczenie Oferującego .....	266
Oświadczenie Oferujących .....	267
Oświadczenie Globalnego Koordynatora .....	268
Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki.....	269
<b>SKRÓTY I DEFINICJE.....</b>	<b>270</b>
<b>SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE .....</b>	<b>279</b>
<b>INFORMACJE FINANSOWE .....</b>	<b>F-1</b>
Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 .....	F-1
Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.....	F-5
Raport z przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. ....	F-74
Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r.....	F-77
<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>Z-1</b>
Załącznik 1 – Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego .....	Z-1
Załącznik 2 – Statut w brzmieniu obowiązującym na Datę Prospektu .....	Z-6

## PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Informacjami”. Informacje te są ponumerowane w sekcjach 1 – 4. Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. W przypadku, gdy nie ma istotnych danych dotyczących określonych informacji, w podsumowaniu umieszczono krótki opis informacji, z dopiskiem „nie dotyczy”.

Sekcja 1 – Wprowadzenie i ostrzeżenia																																													
Ostrzeżenia	Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. Odpowiedzialność inwestora ograniczona jest do kwoty inwestycji. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.																																												
Nazwa papierów wartościowych	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 27.500.000 istniejących Akcji Serii A</li> <li>• nie więcej niż 2.062.512 Akcji Nowej Emisji (Akcji Serii B)</li> <li>• nie więcej niż 2.062.512 Praw do Akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji</li> </ul>																																												
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	KDPW nada Akcjom Dopuszczalnym (w tym Akcjom Sprzedawanym oraz Akcjom Nowej Emisji) i Prawom do Akcji, kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.																																												
Dane identyfikacyjne Emitenta	PCF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: Al. „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000812668, NIP 5213451404, REGON 141081673, kapitał zakładowy w wysokości 550.000 PLN w całości wpłacony, kod LEI 25940056N1CJFGQY3909																																												
Dane identyfikacyjne Oferujących	Oferującymi Akcje Sprzedawane są: 1) Sebastian Wojciechowski, 2) Bartosz Kmita, 3) Krzysztof Dolaś, 4) Bartosz Biełuszko, 5) Jarosław Surowiec, 6) Michał Nowak, 7) Piotr Nowakowski, 8) Sebastian Kowalczyk, 9) Marcin Czartyński, 10) Bartłomiej Roch, 11) Krzysztof Przybyło, 12) Michał Dzięcielski, 13) Piotr Arendarski, 14) Rafał Pawłowski, 15) Marcin Winkowski, 16) Krystian Stefański, 17) Jarosław Palczyński, 18) Dariusz Korotkiewicz, 19) Jarosław Eliaszkowski, 20) Adrian Kołodziejczyk, 21) Paweł Mikołajewski, 22) Szymon Barchan, 23) Łukasz Sopata, 24) Krzysztof Cyngot, 25) Anna Kulczyńska. Adres do korespondencji Oferujących: Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa																																												
Dane organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20 00-549 Warszawa, skr. poczt. 419																																												
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 25 listopada 2020 r.																																												
Sekcja 2 – Kluczowe informacje na temat Emitenta																																													
Kto jest emitentem papierów wartościowych?	<p>Emitentem papierów wartościowych jest spółka pod firmą PCF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Polska) i adresem: Al. „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000812668, NIP 5213451404, REGON 141081673, kod LEI 25940056N1CJFGQY3909. Emitent jest spółką akcyjną założoną w Polsce, prowadzącą działalność na podstawie polskiego prawa. Emitent jest producentem gier wideo na platformy PC i konsole. Działalność Emitenta koncentruje się na produkcji gier z segmentu AAA, tj. gier wysokobudżetowych charakteryzujących się wysoką jakością produkcji. Na Datę Prospektu Emitent nie prowadzi działalności wydawniczej.</p> <p>Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Emitenta są Sebastian Wojciechowski, Bartosz Kmita, Bartosz Biełuszko oraz Krzysztof Dolaś, którzy na Datę Prospektu posiadają, w sposób bezpośredni, Akcje Serii A reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego Emitenta. Poniższa tabela przedstawia informacje na temat znacznych akcjonariuszy Emitenta na Datę Prospektu.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Akcjonariusz</th> <th colspan="4">Na Datę Prospektu</th> </tr> <tr> <th>Liczba Akcji Serii A</th> <th>(%)</th> <th>Liczba głosów</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sebastian Wojciechowski</td> <td>16.077.862</td> <td>58,46</td> <td>16.077.862</td> <td>58,46</td> </tr> <tr> <td>Bartosz Kmita</td> <td>2.789.092</td> <td>10,14</td> <td>2.789.092</td> <td>10,14</td> </tr> <tr> <td>Bartosz Biełuszko</td> <td>1.952.364</td> <td>7,10</td> <td>1.952.364</td> <td>7,10</td> </tr> <tr> <td>Krzysztof Dolaś</td> <td>1.952.364</td> <td>7,10</td> <td>1.952.364</td> <td>7,10</td> </tr> <tr> <td><i>łącznie strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy</i></td> <td><i>22.771.682</i></td> <td><i>82,81</i></td> <td><i>22.771.682</i></td> <td><i>82,81</i></td> </tr> <tr> <td>Pozostali akcjonariusze</td> <td>4.728.318</td> <td>17,19</td> <td>4.728.318</td> <td>17,19</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td><b>27.500.000</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>27.500.000</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Spółka.</i></p> <p>Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie jest Sebastian Wojciechowski, posiadający 58,46% Akcji Serii A oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Sebastian Wojciechowski jest stroną Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy zawartego pomiędzy Sebastianem Wojciechowskim, Bartoszem Kmitą, Bartoszem Biełuską i Krzysztofem Dolasiem, które od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym stanowić będzie porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie.</p> <p>Sebastian Wojciechowski i pozostałe strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy wchodzi ponadto w skład Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, która od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym będzie mieć decydujący wpływ na skład Rady Nadzorczej Emitenta w związku z przyznanymi przez Statut uprawnieniami osobistymi oraz Zarządu, powoływanego przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem Prezesa Zarządu, który jest powoływany przez akcjonariusza Sebastiana Wojciechowskiego na podstawie uprawnienia osobistego.</p> <p>Na Datę Prospektu Spółka posiada jednoosobowy Zarząd, w skład którego wchodzi Prezes Zarządu Sebastian Wojciechowski.</p>	Akcjonariusz	Na Datę Prospektu				Liczba Akcji Serii A	(%)	Liczba głosów	(%)	Sebastian Wojciechowski	16.077.862	58,46	16.077.862	58,46	Bartosz Kmita	2.789.092	10,14	2.789.092	10,14	Bartosz Biełuszko	1.952.364	7,10	1.952.364	7,10	Krzysztof Dolaś	1.952.364	7,10	1.952.364	7,10	<i>łącznie strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy</i>	<i>22.771.682</i>	<i>82,81</i>	<i>22.771.682</i>	<i>82,81</i>	Pozostali akcjonariusze	4.728.318	17,19	4.728.318	17,19	<b>Razem</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>
Akcjonariusz	Na Datę Prospektu																																												
	Liczba Akcji Serii A	(%)	Liczba głosów	(%)																																									
Sebastian Wojciechowski	16.077.862	58,46	16.077.862	58,46																																									
Bartosz Kmita	2.789.092	10,14	2.789.092	10,14																																									
Bartosz Biełuszko	1.952.364	7,10	1.952.364	7,10																																									
Krzysztof Dolaś	1.952.364	7,10	1.952.364	7,10																																									
<i>łącznie strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy</i>	<i>22.771.682</i>	<i>82,81</i>	<i>22.771.682</i>	<i>82,81</i>																																									
Pozostali akcjonariusze	4.728.318	17,19	4.728.318	17,19																																									
<b>Razem</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>																																									

	Grant Thornton (i) zbadał Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 sporządzone zgodnie z MSSF/MSR na potrzeby Oferty i wydał do nich sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń; oraz (ii) dokonał przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR na potrzeby Oferty i wydał do nich raport z przeglądu bez zastrzeżeń. Opinię z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 oraz raport z przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. w imieniu Grant Thornton podpisał Jan Letkiewicz, biegły rewident wpisany do rejestru pod numerem ewidencyjnym 9530.																																																																																																	
Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?	<p><b>Historyczne kluczowe informacje finansowe</b></p> <p>Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje finansowe dotyczące Grupy na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony, odpowiednio, 30 czerwca 2020 i 2019 r., oraz na dzień i za lata zakończone, odpowiednio, 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca</th> <th colspan="3">Rok zakończony w dniu 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> <tr> <th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th> <th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody ze sprzedaży</td> <td>52,6</td> <td>26,8</td> <td>83,9</td> <td>70,3</td> <td>44,1</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</td> <td>22,8</td> <td>7,0</td> <td>19,7</td> <td>26,5</td> <td>23,3</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</td> <td>18,2</td> <td>0,6</td> <td>5,3</td> <td>18,5</td> <td>18,6</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto</td> <td>17,3</td> <td>0,8</td> <td>4,8</td> <td>15,9</td> <td>14,0</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th>Na dzień 30 czerwca</th> <th colspan="3">Na dzień 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> <tr> <th>(mln PLN) (niezbadane)</th> <th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aktywa</td> <td>90,9</td> <td>58,7</td> <td>61,6</td> <td>41,6</td> </tr> <tr> <td>Kapitały własne</td> <td>69,2</td> <td>51,7</td> <td>48,6</td> <td>30,0</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3"></th> <th colspan="2">Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca</th> <th colspan="3">Rok zakończony w dniu 31 grudnia</th> </tr> <tr> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> <tr> <th colspan="2">(mln PLN) (niezbadane)</th> <th colspan="3">(mln PLN) (zbadane)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</td> <td>(4,6)</td> <td>4,5</td> <td>1,8</td> <td>19,7</td> <td>21,8</td> </tr> <tr> <td>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</td> <td>(3,5)</td> <td>(3,0)</td> <td>(3,8)</td> <td>(2,5)</td> <td>(4,3)</td> </tr> <tr> <td>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</td> <td>4,0</td> <td>(0,5)</td> <td>(6,0)</td> <td>(0,9)</td> <td>(0,6)</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.</i></p> <p><b>Informacje finansowe pro forma</b> Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych <i>pro forma</i> w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego.</p> <p><b>Opis zastrzeżeń zawartych w opinii lub raporcie biegłego rewidenta dotyczących historycznych informacji finansowych</b> Nie dotyczy. Wydane przez biegłego rewidenta opinie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 i raport z przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. nie zawierały zastrzeżeń.</p>		Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Rok zakończony w dniu 31 grudnia			2020	2019	2019	2018	2017	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			Przychody ze sprzedaży	52,6	26,8	83,9	70,3	44,1	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22,8	7,0	19,7	26,5	23,3	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18,2	0,6	5,3	18,5	18,6	Zysk (strata) netto	17,3	0,8	4,8	15,9	14,0		Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia			2020	2019	2018	2017	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)			Aktywa	90,9	58,7	61,6	41,6	Kapitały własne	69,2	51,7	48,6	30,0		Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Rok zakończony w dniu 31 grudnia			2020	2019	2019	2018	2017	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)			Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4,6)	4,5	1,8	19,7	21,8	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3,5)	(3,0)	(3,8)	(2,5)	(4,3)	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4,0	(0,5)	(6,0)	(0,9)	(0,6)
	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Rok zakończony w dniu 31 grudnia																																																																																															
	2020		2019	2019	2018	2017																																																																																												
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)																																																																																															
Przychody ze sprzedaży	52,6	26,8	83,9	70,3	44,1																																																																																													
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22,8	7,0	19,7	26,5	23,3																																																																																													
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18,2	0,6	5,3	18,5	18,6																																																																																													
Zysk (strata) netto	17,3	0,8	4,8	15,9	14,0																																																																																													
	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia																																																																																																
	2020	2019	2018	2017																																																																																														
	(mln PLN) (niezbadane)	(mln PLN) (zbadane)																																																																																																
Aktywa	90,9	58,7	61,6	41,6																																																																																														
Kapitały własne	69,2	51,7	48,6	30,0																																																																																														
	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Rok zakończony w dniu 31 grudnia																																																																																															
	2020	2019	2019	2018	2017																																																																																													
	(mln PLN) (niezbadane)		(mln PLN) (zbadane)																																																																																															
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4,6)	4,5	1,8	19,7	21,8																																																																																													
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3,5)	(3,0)	(3,8)	(2,5)	(4,3)																																																																																													
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4,0	(0,5)	(6,0)	(0,9)	(0,6)																																																																																													
Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?	<p><b>Ryzyko wysokiej koncentracji przychodów Grupy z tytułu współpracy z jednym z wydawców</b> Najważniejszym produktem, nad którym na Datę Prospektu pracuje Grupa, jest gra <i>Outriders</i>, której premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r. Ponieważ działalność Emitenta nie obejmuje działalności wydawniczej, Emitent zawarł umowę produkcyjno-wydawniczą ze Square Enix jako wydawcą na produkcję tej gry. W roku 2019 oraz w trzech kwartałach roku 2020 wynagrodzenie otrzymywane od Square Enix stanowiło ponad 85% przychodów Grupy. Ponadto, w pierwszym kwartale 2020 r. Grupa rozpoczęła, również dla Square Enix jako wydawcy, prace związane z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry <i>Outriders</i>, jak również prace nad nowym projektem z segmentu Triple-A – <i>Project Gemini</i>. W rezultacie, na Datę Prospektu, wynagrodzenia otrzymywane od tego wydawcy stanowią w dalszym ciągu zdecydowaną większość przychodów Emitenta i pozostaną głównym źródłem przychodów co najmniej do końca 2021 r., przy czym udział wynagrodzeń otrzymywanych od Square Enix w przychodach ogółem Grupy będzie się, począwszy od 2020 r., stopniowo zmniejszał w związku z zawarciem w lipcu 2020 r. przez Grupę umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej <i>Project Dagger</i> z nowym wydawcą, Take-Two Interactive. W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie.</p> <p><b>Ryzyko uzależnienia od członków zespołu produkcyjnego Grupy</b> Działalność Grupy w znaczącym stopniu opiera się na umiejętnościach oraz doświadczeniu osób stanowiących zespół projektowy. Ponadto, kluczowe znaczenie w procesie produkcji gier ma kadra kierownicza Grupy oraz osoby bezpośrednio kierujące poszczególnymi projektami, jak również osoby pełniące funkcje Dyrektorów, a także osoby podlegające poszczególnym Dyrektorom, odpowiedzialne za pracę odpowiednich zespołów projektowych (tzw. <i>Leads</i>). W razie odejścia z Grupy członków zespołu produkcyjnego, w tym zwłaszcza poszczególnych Dyrektorów lub <i>Leadów</i>, zdolności produkcyjne Grupy w zakresie profesjonalnego projektowania i produkcji gier mogą ulec ograniczeniu, co może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry lub na termin jej wydania. W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie.</p> <p><b>Ryzyko związane z opóźnieniem lub niedojściem do skutku premiery gry <i>Outriders</i> lub innych gier produkowanych przez Grupę</b> Na Datę Prospektu stan prac nad grą <i>Outriders</i> jest bardzo zaawansowany – Grupa znajduje się w końcowym etapie procesu post-produkcji gry. Pomimo tego nie można w sposób definitywny wykluczyć, że gra nie zostanie wydana w zaplanowanym terminie. Na Datę Prospektu proces finalnego naprawiania błędów (<i>bug fixing</i>) oraz sprawdzania prawidłowości dostosowania gry do poszczególnych platform dystrybucji gry i sprawdzania poprawności gry pod względem funkcjonalnym i lokalizacyjnym jest w toku a jego wynik może mieć wpływ na termin premiery gry. Ponadto, w dniu 8 października 2020 r. wydawca <i>Outriders</i> poinformował o zmianie terminu premiery gry z końca 2020 r. na 2 lutego 2021 r. W efekcie Spółka nie rozpozna w bieżącym roku obrotowym tantiem z tytułu sprzedaży gry, a dopiero w roku</p>																																																																																																	

2021 i następnych, co w konsekwencji będzie mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta za rok 2020. Ewentualna dalsza zmiana terminu premiery gry *Outriders*, spowoduje m.in. dalsze opóźnienie rozpoczęcia otrzymywania przez Grupę tantiem z tytułu sprzedaży gry. Ponieważ decyzja ostatecznego momentu publikacji gry i formy jej publikacji (wersja elektroniczna lub pudełkowa) na tym etapie zaawansowania prac nad grą stanowi wyłączną decyzję wydawcy, Emitent nie może wykluczyć dalszego opóźnienia premiery gry *Outriders*. Emitent nie może również wykluczyć dalszego przesunięcia premiery gry *Outriders* z powodu czynników zewnętrznych w stosunku do Grupy, takich jak, przede wszystkim pandemia spowodowana przez COVID-19. W ocenie Grupy istotność opisanego ryzyka jest wysoka, natomiast prawdopodobieństwo dalszego przesunięcia premiery gry *Outriders* jest średnie.

**Ryzyko związane z rolą Sebastiana Wojciechowskiego w Grupie, wykonywaniem uprawnień osobistych przyznanych na podstawie Statutu Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy oraz Porozumieniem Uprawnionych Akcjonariuszy**

Na Datę Prospektu Sebastian Wojciechowski jest jedynym członkiem Zarządu Emitenta oraz zarządów wszystkich innych spółek z Grupy oraz posiada 58,46% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Również po przeprowadzeniu Oferty pozostanie on większościowym akcjonariuszem Spółki. Ponadto, Statut przyznaje Sebastianowi Wojciechowskiemu uprawnienie osobiste do powoływania oraz odwoływania Prezesa Zarządu. Dodatkowo, wraz z trzema innymi akcjonariuszami Emitenta, Sebastian Wojciechowski tworzy Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, której od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przysługiwać będzie uprawnienie osobiste do powoływania większości członków Rady Nadzorczej. Dodatkowo, akcjonariusze tworzący Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy zawarli Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy, dotyczące m.in. do zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Emitenta. Mając na uwadze powyższe, jak również powiązania rodzinne Sebastiana Wojciechowskiego w Radzie Nadzorczej istniejące na Datę Prospektu, nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy Sebastiana Wojciechowskiego, jako akcjonariusza większościowego Emitenta, będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy. Ponadto, ze względu na rolę Sebastiana Wojciechowskiego w podejmowaniu decyzji zarządczych i w działalności operacyjnej Grupy istnieje ryzyko, że w razie czasowej (zwłaszcza przedłużającej się) niemożności wykonywania przez niego funkcji Prezesa Zarządu, działalność operacyjna Grupy może ulec istotnemu zakłóceniu. W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka w zakresie odnoszącym się do ewentualnego konfliktu interesów pomiędzy Sebastianem Wojciechowskim a pozostałymi akcjonariuszami jest wysoka, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

**Ryzyko uzależnienia Grupy od wydawców gier**

Ze względu na fakt, że Grupa nie prowadzi działalności wydawniczej, warunkiem rozpoczęcia produkcji każdej nowej gry przez Grupę jest zawarcie umowy produkcyjno-wydawniczej z wydawcą. Znaleźnienie wydawcy odpowiedniego dla Grupy i zawarcie umowy produkcyjno-wydawniczej trwa zwykle wiele miesięcy, a w skrajnych przypadkach nawet ponad rok i może wymagać zaangażowania zewnętrznych podmiotów świadczących usługi pośrednictwa w pozyskaniu wydawcy i zawarciu umowy. Wpływ na ten proces ma ograniczony krąg wydawców gier z segmentu AAA, tj. wydawców, którzy są w stanie zapewnić finansowanie wysokobudżetowych gier produkowanych przez Grupę, cieszą się wysoką renomą na rynku oraz są w stanie zapewnić odpowiedni marketing, dystrybucję i sprzedaż gry. Nie można jednak zapewnić, że Grupie uda się pozyskać wydawców odpowiedniej klasy, którzy będą w stanie zapewnić finansowanie gier produkowanych przez Grupę w przyszłości lub wydawców o renomie pożądanej przez Grupę. W razie niepozywskiego finansowania wydawców, Grupa może nie być w stanie produkować gier zgodnie z harmonogramem lub w liczbie zgodnej ze strategią Grupy, co w efekcie miałyby negatywny wpływ na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). Na uzależnienie producentów gier wideo takich jak Grupa od wydawców ma również wpływ struktura umów produkcyjno-wydawniczych przyjętych w branży produkcji gier wideo. Umowy te mają charakter umów ramowych, które dopiero wraz z postępowaniem produkcji gier są uzupełniane o kolejne porozumienia pomiędzy stronami przyjmujące formę tzw. umów wykonawczych określających prawa i obowiązki stron w odniesieniu do każdego kolejnego zakontraktowanego w ramach procesu produkcyjnego kluczowego etapu produkcji gry (tzw. *milestone 'a'*) albo grupy *milestone 'ów'*. Tym samym ani Spółka, ani wydawca rozpoczynając wspólnie produkcję danej gry i zawierając umowę produkcyjno-wydawniczą, która jej dotyczy, nie mają wiedzy na temat ostatecznego harmonogramu prac deweloperskich nad grą, podziału prac na poszczególne *milestone 'y'* oraz zakresu prac wykonywanych w poszczególnych *milestone 'ach'*. Ponadto, w sytuacji gdy umowa produkcyjno-wydawnicza nie zawiera postanowień określających całkowity budżet produkcyjny gry, strony nie mają wiedzy na temat ostatecznej wysokości wynagrodzenia producenta (Grupy), a w konsekwencji niemożliwe jest określenie przychodów Grupy nawet w krótkiej perspektywie czasowej. Opóźnienia w uzgodnieniu przez strony zasad współpracy w odniesieniu do kolejnego kluczowego etapu produkcji gry mogą skutkować opóźnieniem otrzymania przez Grupę wynagrodzenia z tytułu produkcji danego etapu gry. Z kolei brak takiego uzgodnienia może skutkować brakiem otrzymania przez Grupę wynagrodzenia z tytułu produkcji danego kluczowego etapu produkcji, a nawet doprowadzić do wypowiedzenia umowy produkcyjno-wydawniczej przez wydawcę. Na Datę Prospektu taka sytuacja, tj. brak postanowień określających całkowity budżet produkcyjny gry w treści umowy produkcyjno-wydawniczej (lub umów wykonawczych) na moment jej zawarcia, miała miejsce w odniesieniu do dwóch umów produkcyjno-wydawniczych Grupy, tj. umów na produkcję gier *Outriders* oraz *Project Gemini*, przy czym ze względu na stopień zaawansowania prac nad oboma produkcjami, powyższa sytuacja ma szczególne znaczenie w odniesieniu do *Project Gemini*, którego produkcja znajduje się na początkowym etapie prac nad grą. Ponadto, w relacjach Spółka-wydawca istnieje ryzyko słabszej pozycji negocjacyjnej Spółki. W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia niskie.

**Ryzyko nieosiągnięcia przez grę *Outriders* lub inne gry produkowane przez Grupę sukcesu rynkowego**

Gra *Outriders* jest na Datę Prospektu głównym produktem Grupy. Grupa oczekuje, że po premierze gry, która jest planowana na 2 lutego 2021 r., gra odniesie sukces komercyjny. Sukces komercyjny gry zależy jednak od wielu czynników, z których część jest niezależna od Grupy. Brak sukcesu rynkowego gry *Outriders* (jak również innych gier i DLC produkowanych przez Grupę w Dacie Prospektu oraz po tej dacie), a także negatywne opinie o grze mogą również wpłynąć na utratę zaufania klientów do Grupy i jej produktów. Powyższe może też powodować trudności w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych członków zespołu deweloperskiego Grupy. Skutkiem powyższego może być także spadek zainteresowania graczy grą, co może spowodować obniżenie oczekiwanych przychodów Grupy z tytułu sprzedaży tej gry lub innych gier. W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie.

**Sekcja 3 – Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych**

Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

Prospekt obejmuje: (i) 27.500.000 istniejących Akcji Serii A o wartości nominalnej 0,02 PLN każda będących akcjami zwykłymi imiennymi przy czym zgodnie ze Statutem akcje, które ulegną dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji; (ii) nie więcej niż 2.062.512 Akcji Nowej Emisji (Akcji Serii B) o wartości nominalnej 0,02 PLN każda będących akcjami zwykłymi na okaziciela; oraz (iii) nie więcej niż 2.062.512 Praw do Akcji obejmujących Akcje Nowej Emisji. Akcje są emitowane w złotych (PLN). Prawa do Akcji nie będą posiadały waluty emisji, jednak będą one notowane na rynku regulowanym w złotych (PLN). KDPW nada Akcjom Dopuszczanym (w tym Akcjom Sprzedawanym oraz Akcjom Nowej Emisji) i Prawom do Akcji, kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Kluczowe prawa związane z akcjami: (i) prawo do rozporządzania akcjami; (ii) prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iii) prawo do zgłaszania Spółce projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iv)

	<p>prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad; (v) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników; (vi) prawo żądania wyboru składu Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego; (vii) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia; (viii) prawo do dywidendy; (ix) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru).</p> <p>Ograniczenia zbywalności akcji wynikające z przepisów prawa:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciążyący na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;</li> <li>• obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>• zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną;</li> <li>• zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR;</li> <li>• obowiązek spółki dominującej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</li> </ul> <p>Na Datę Prospektu ograniczenia dotyczące zbywania akcji przez akcjonariuszy wynikają z postanowień Statutu oraz Umowy Akcjonariuszy. W razie zamiaru zbycia przez akcjonariusza Spółki wszystkich lub części akcji Spółki na rzecz innej osoby, w tym także na rzecz innego akcjonariusza Spółki, wszystkim pozostałym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji. Ponadto, jeśli jakakolwiek osoba trzecia złoży akcjonariuszowi Sebastianowi Wojciechowskiemu ofertę nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki, wówczas Sebastian Wojciechowski będzie uprawniony do żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy zbycia na rzecz takiej osoby trzeciej należących do nich akcji. Statutowe oraz wynikające z Umowy Akcjonariuszy ograniczenia zbywalności akcji stosuje się do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Niezależnie od tego wskazanych postanowień nie stosuje się do zbycia akcji Spółki przez jej akcjonariuszy i do emisji nowych akcji Spółki, gdy, odpowiednio, zbycie lub emisja akcji Spółki następują w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowania prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Ponadto postanowienia dotyczącego obowiązku przystąpienia do Umowy Akcjonariuszy nie stosuje się do emisji Akcji Serii C.</p> <p>Ponadto, każdy z Oferujących jest stroną Umowy Lock-up o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi) należącymi do każdego z Oferujących zawartej pomiędzy danym Oferującym, Spółką oraz Globalnym Koordynatorem obowiązuje (i) w stosunku do Akcji Sprzedawanych – do dnia sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie; (ii) w stosunku do pozostałych Akcji Istniejących – do dnia upływu czterech lat kalendarzowych od dnia pierwszego notowania Akcji Spółki na rynku głównym GPW.</p> <p>Prawa do Akcji oraz Akcje Nowej Emisji, które zostaną objęte w Ofercie przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, będą objęte ograniczeniami w ich rozporządzaniu do upływu 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania Praw do Akcji na rynku regulowanym GPW.</p> <p>Na Datę Prospektu, zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką w zakresie wypłaty dywidendy, w odniesieniu do zysków wypracowanych za rok obrotowy 2020 i kolejne lata obrotowe Zarząd przewiduje rekomendowanie wypłaty dywidendy na poziomie od 10% do 20% zysku netto.</p>
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	<p>Na Datę Prospektu akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW. Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia akcji i Praw do Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie akcji i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie akcji do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).</p>
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	<p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.</p>
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	<p><b>Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez Inwestorów w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW</b></p> <p>Oferta nie dojdzie do skutku gdy: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. Ponadto Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty.</p> <p>Niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. W takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.</p> <p><b>Ryzyko zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty</b></p> <p>Możliwe jest samodzielne odstąpienie od Oferty przez Spółkę, przy uwzględnieniu rekomendacji Globalnego Koordynatora. W takim przypadku Oferujący nie będą przeprowadzać Oferty i odstąpią od Oferty. Możliwe jest również łączne odstąpienie od Oferty przez wszystkich Oferujących w zakresie Akcji Sprzedawanych, przy uwzględnieniu rekomendacji Globalnego Koordynatora, co jednak nie ma wpływu na Ofertę Akcji Nowej Emisji, która może być kontynuowana przez Spółkę.</p> <p>Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej na Akcje Nowej Emisji Zarząd, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowego harmonogramu Oferty w chwili zawieszania Oferty i bez podawania przyczyn, a od tego dnia Zarząd, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może</p>

zawiesić przeprowadzenie Oferty tylko z ważnych powodów, których przykładowa lista została przedstawiona w rozdziale wskazanym powyżej, ustalając, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, nowy harmonogram Oferty w chwili zawieszania Oferty lub w późniejszym terminie. Na Datę Prospektu nie można wykluczyć zawieszenia bądź odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

**Sekcja 4 – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe? **Uprawnieni Inwestorzy**  
Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej oraz Inwestorzy Instytucjonalni.

**Przewidywany harmonogram Oferty**

25 listopada 2020 r.	publikacja Prospektu
26 listopada 2020 r. – 3 grudnia 2020 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów w Transzy Pracowniczej (w dniu 3 grudnia 2020 r. do godz. 23:59)
27 listopada 2020 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
4 grudnia 2020 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów
7 grudnia 2020 r. – 9 grudnia 2020 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
do 10 grudnia 2020 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Globalnego Koordynatora
do 11 grudnia 2020 r.	przydział Akcji Oferowanych („Dzień Przydziału”)
około 2 tygodnie od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji na GPW
około 6 tygodni od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych

Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana przez Spółkę w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tym zakresie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu. Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty, odstąpienie od przeprowadzenia Oferty ani jej zawieszenie.

**Cena Maksymalna**

Spółka, Oferujący i Globalny Koordynator ustalili Cenę Maksymalną na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, która wynosi 46,00 PLN.

Ze względu na to, że zgodnie z § 6 Uchwały Emisyjnej cena emisyjna Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej będzie wynosiła 90% Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Spółka, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, ustaliła Cenę Maksymalną w Transzy Pracowniczej na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, która wynosi 90% Ceny Maksymalnej, przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ceny Maksymalnej w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę wystąpiło nieznaczne odchylenie od tej wartości. Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej wynosi 41,40 PLN. Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą ustalić orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który będzie mógł ulec zmianie.

**Cena i liczba Akcji Oferowanych**

W ramach Oferty Spółka i Oferujący oferują łącznie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4.125.024 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, w tym Spółka oferuje nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.062.512 Akcji Serii B oraz Oferujący łącznie oferują nie więcej niż 2.062.512 Akcji Sprzedawanych.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej będzie wynosiła 90% Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę mogą wystąpić nieznaczne odchylenia od tej wartości. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym około 15% Akcji Oferowanych oraz Inwestorom w Transzy Pracowniczej około 3% Akcji Oferowanych.

Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom w Transzy Pracowniczej, jak również Inwestorom Instytucjonalnym. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym.

**Zapisy i wpłaty w Transzy Inwestorów Indywidualnych**

Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której zamierza złożyć zapis na Akcje Nowej Emisji. Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Globalnego Koordynatora oraz w punktach przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem,

telefonicznie, przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej albo w formie elektronicznej, jeżeli Globalny Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 100 tys. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 100 tys. będzie traktowany jak zapis na 100 tys. Akcji Nowej Emisji. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tej kategorii Inwestorów, przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

#### **Zapisy i wpłaty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych**

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Globalnego Koordynatora na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie pisemnej lub formie elektronicznej, na formularzu zapisu udostępnionym przez Globalnego Koordynatora. Zapis na akcje w postaci elektronicznej wymaga wypełnienia formularza udostępnionego w systemie teleinformatycznym i opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów. W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną.

#### **Zapisy i wpłaty w Transzy Pracowniczej**

W ramach Transzy Pracowniczej zapisy na Akcje Nowej Emisji mogą składać jedynie Inwestorzy w Transzy Pracowniczej, tj. inwestorzy, którzy spełniają warunki udziału w tej transzy określone przez Spółkę, i którzy składając zapis zamierzają skorzystać z prawa udziału w Transzy Pracowniczej. W przypadku zamiaru objęcia przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej większej liczby Akcji Nowej Emisji niż liczba akcji wynikająca z ich udziału w Transzy Pracowniczej, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej mogą złożyć zapis na Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej Indywidualnych, po Cenie Maksymalnej Akcji Nowej Emisji obowiązującej dla Inwestorów Indywidualnych (tj. nieuwzględniającej dyskonta dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej).

Minimalna liczba Akcji Nowej Emisji objęta zapisem w ramach Transzy Pracowniczej wynosi 1 (jedna) akcja. Maksymalna liczba Akcji Nowej Emisji objęta zapisem przez Inwestora w Transzy Pracowniczej nie może być większa niż liczba Akcji Nowej Emisji określona przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.

W ramach Transzy Pracowniczej Inwestorzy są uprawnieni do złożenia jednego zapisu. Zapis opiewający na liczbę Akcji Nowej Emisji większą niż liczba określona przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Nowej Emisji określoną przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.

Zapisy w Transzy Pracowniczej będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Globalnego Koordynatora lub z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji określonych w umowach pomiędzy Inwestorem w Transzy Pracowniczej a Globalnym Koordynatorem oraz stosownych regulaminach Globalnego Koordynatora. Inwestor w Transzy Pracowniczej zainteresowany nabyciem Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej musi posiadać rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Globalnego Koordynatora.

Inwestorzy składający zapisy na Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor w Transzy Pracowniczej składa zapis oraz Ceny Maksymalnej w Transzy Pracowniczej. Płatność za Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi u Globalnego Koordynatora.

#### **Notowanie Akcji**

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku. Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. wszystkich Akcji Istniejących, tj. 27.500.000 istniejących Akcji Serii A (w tym Akcji Sprzedawanych) i nie więcej niż 2.062.512 nowo emitowanych Akcji Serii B (razem Akcje Dopuszczane) oraz nie więcej niż 2.062.512 praw do nowo emitowanych Akcji Serii B (Praw do Akcji) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Istniejących nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW równocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie.

W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym), jak również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.

Nie ma innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane, które będą subskrybowane lub plasowane jednocześnie z Ofertą.

#### Rozwodnienie w wyniku Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu sprzedaży przez Oferujących wszystkich Akcji Sprzedawanych (tj. 2.062.512 Akcji Serii A) oraz objęcia wszystkich oferowanych przez Spółkę Akcji Nowej Emisji (tj. 2.062.512 Akcji Serii B).

Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu		Po zakończeniu Oferty	
	Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	(%)	Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	(%)
Oferujący	27.500.000	100	25.437.488	86,05
<i>w tym strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy</i>	22.771.682	82,81	21.063.804	71,25
Akcjonariusze, którzy obejmą Akcje Nowej Emisji	0	0	2.062.512	6,98
Akcjonariusze, którzy nabędą Akcje Sprzedawane	– <sup>(1)</sup>	– <sup>(1)</sup>	2.062.512	6,98
<b>Razem</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>	<b>29.562.512</b>	<b>100</b>

<sup>(1)</sup> Na Datę Prospektu wszystkie Akcje Sprzedawane są w posiadaniu Oferujących.

Źródło: Spółka.

#### Koszty Oferty

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez Inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Globalnego Koordynatora z tytułu świadczonych przez niego usług na potrzeby Oferty, w tym za zarządzanie Ofertą i plasowanie Akcji Oferowanych, wyniesie nie więcej niż 3,75% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz odpowiednio Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych w Transzy Pracowniczej, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku Akcji Oferowanych nabytych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Oferujących w proporcji do wielkości wpływów brutto z Oferty pochodzących z emisji Akcji Nowej Emisji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Dodatkowo, na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 2,1 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).

Kto jest oferującym lub osobą wnoszącą o dopuszczenie do obrotu?

Emitentem Akcji Nowej Emisji jest PCF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Oferującymi Akcje Sprzedawane są: 1) Sebastian Wojciechowski, 2) Bartosz Kmita, 3) Krzysztof Dolaś, 4) Bartosz Bieluszko, 5) Jarosław Surowiec, 6) Michał Nowak, 7) Piotr Nowakowski, 8) Sebastian Kowalczyk, 9) Marcin Czartyński, 10) Bartłomiej Roch, 11) Krzysztof Przybyło, 12) Michał Dziegielski, 13) Piotr Arendarski, 14) Rafał Pawłowski, 15) Marcin Winkowski, 16) Krystian Stefański, 17) Jarosław Palczyński, 18) Dariusz Korotkiewicz, 19) Jarosław Eliaszkowski, 20) Adrian Kołodziejczyk, 21) Paweł Mikołajewski, 22) Szymon Barchan, 23) Łukasz Sopata, 24) Krzysztof Cyngot, 25) Anna Kulczyńska. Globalnym Koordynatorem jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie.

Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?

Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 85 – 95 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (jeśli Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji) oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę. Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym.

Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na następujące cele: (i) dalszy rozwój zespołów produkcyjnych Grupy we wszystkich lokalizacjach; (ii) prace rozwojowe związane z rozwijaniem koncepcji nowych gier wideo oraz pozyskanie nowych zespołów produkcyjnych lub uruchomienie nowych studiów produkcyjnych Grupy; oraz (iii) opracowanie koncepcji wykorzystania potencjału IP będącego własnością Grupy.

Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejścia emisji.

Pomiędzy żadnymi podmiotami biorącymi udział w przygotowaniu Prospektu oraz w Ofercie nie występuje konflikt interesów.

## CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Oferowane i Prawa do Akcji, inwestorzy powinni starannie przeanalizować i samodzielnie rozważyć wszystkie opisane poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje udostępnione w Prospekcie. Nawet częściowe ziszczenie się opisanych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy Grupy. Ziszczenie się jednego lub większej liczby opisanych czynników ryzyka może spowodować obniżenie ceny rynkowej Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji, narażając inwestorów na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanych środków. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu czynniki ryzyka opisane poniżej nie będą kompletne lub wyczerpujące. W konsekwencji, opisane poniżej czynniki ryzyka mogą nie być jedynymi ryzykami, które dotyczyć będą Grupy i które inwestorzy powinni uwzględniać podejmując decyzje inwestycyjne, samodzielnie lub w konsultacji z doradcą prawnym, podatkowym, finansowym, inwestycyjnym lub innym.

W każdej z kategorii ryzyk wymienionych poniżej, poszczególne ryzyka zostały wymienione w kolejności uzależnionej od stopnia istotności danego ryzyka pod względem możliwych negatywnych skutków jego wystąpienia, poczynając od ryzyk najistotniejszych do mniej istotnych. W opisie każdego ryzyka została zawarta ocena Emitenta dotycząca istotności danego ryzyka oraz prawdopodobieństwa jego wystąpienia na Datę Prospektu. Każde z ryzyk zostało ocenione w zakresie jego istotności oraz prawdopodobieństwa jego wystąpienia według trzystopniowej skali ocen: „wysokie”, „średnie” oraz „niskie”. W przypadku niemożności oceny prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka, odpowiednia informacja została zamieszczona w opisie danego czynnika ryzyka.

Za wyjątkiem czynnika ryzyka „—Ryzyko związane z opóźnieniem lub niedojściem do skutku premiery gry *Outriders* lub innych gier produkowanych przez Grupę w stosunku do żadnego innego czynnika ryzyka opisanego poniżej nie doszło w przeszłości do jego materializacji.

### Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

*Ryzyko wysokiej koncentracji przychodów Grupy z tytułu współpracy z jednym z wydawców*

Najważniejszym produktem, nad którym na Datę Prospektu pracuje Grupa, jest gra *Outriders*, której premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r. Ponieważ działalność Emitenta nie obejmuje działalności wydawniczej, Emitent zawarł umowę produkcyjno-wydawniczą ze Square Enix jako wydawcą na produkcję tej gry (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”). Model współpracy przy produkcji gry z wydawcą polega na tym, że na podstawie umowy wydawca w okresie produkcji gry wypłaca na rzecz Grupy wynagrodzenie z tytułu postępów w produkcji gry oraz, po premierze rynkowej gry i rozpoczęciu jej sprzedaży, wynagrodzenie z tytułu sprzedaży gry w formie tantiem (*royalties*), których wysokość uzależniona jest od zysku wydawcy ze sprzedaży gry. W roku 2019 oraz w trzech kwartałach roku 2020 wynagrodzenie otrzymywane od Square Enix stanowiło ponad 85% przychodów Grupy. Ponadto, w pierwszym kwartale 2020 r. Grupa rozpoczęła, również dla Square Enix jako wydawcy, prace związane z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*, jak również prace nad nowym projektem z segmentu Triple-A—*Project Gemini*. W rezultacie, na Datę Prospektu, wynagrodzenia otrzymywane od tego wydawcy z tytułu produkcji gier oraz prac związanych z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* stanowiły w dalszym ciągu zdecydowaną większość przychodów Emitenta. W ocenie Emitenta, również po premierze gry *Outriders*, wynagrodzenia otrzymywane od Square Enix pozostaną głównym źródłem przychodów Emitenta co najmniej do końca 2021 r., przy czym udział wynagrodzeń otrzymywanych od Square Enix w przychodach ogółem Grupy będzie się w kolejnych latach, począwszy od 2020 r., stopniowo zmniejszał w związku z zawarciem w lipcu 2020 r. przez Grupę umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej *Project Dagger* z nowym wydawcą, Take-Two Interactive. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że do tego czasu wynagrodzenia, jakie Emitent przewiduje otrzymywać od Square Enix, mogą ulec zmniejszeniu lub ich wypłata może zostać przesunięta w czasie, wskutek takich wydarzeń jak w szczególności: (i) dokonanie dodatkowych uzgodnień w ramach tzw. *content riderów* (umów wykonawczych) do umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Gemini*; (ii) opóźnienia po stronie Grupy w produkcji *Project Gemini* lub w zakresie wsparcia deweloperskiego i prac nad rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*, (iii) odrzucenie przez Square Enix kluczowych etapów produkcji w wymienionych powyżej projektach skutkujące koniecznością dokonania zmian lub poprawek przez Emitenta bez dodatkowego wynagrodzenia, (iv) niezadawalające wyniki sprzedaży gry *Outriders*, czy też (v) wypowiedzenie umów oraz zakończenie współpracy ze Square Enix w zakresie produkcji *Project Gemini* lub prac związanych z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. Ocena wysokiej istotności ryzyka wynika z bardzo dużego udziału wynagrodzeń otrzymywanych od

Square Enix w przychodach ogółem Grupy na Datę Prospektu i w okresie co najmniej do końca roku 2021. Ewentualne obniżenie poziomu przychodów uzyskiwanych od tego wydawcy we wskazanym okresie przełożyłoby się bezpośrednio na obniżenie przychodów Grupy, co w przypadku istotnego zmniejszenia się poziomu wynagrodzeń otrzymywanych od Square Enix miałoby negatywny wpływ na działalność Grupy oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Z drugiej strony współpraca pomiędzy Emitentem a Square Enix ma, w ocenie Emitenta, charakter długofalowy, czego wyrazem jest m.in. umożliwienie Square Enix obejmowania Akcji Serii C na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów oraz Umowy Dotyczącej Warrantów (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Wstępne Porozumienie”). Zawarcie Umowy Dotyczącej Warrantów będzie potwierdzeniem zainteresowania ze strony Square Enix w utrzymaniu i rozwijaniu współpracy z Grupą, przynajmniej w okresie obowiązywania upoważnienia do emisji warrantów, tj. do 2025 r.

#### *Ryzyko uzależnienia od członków zespołu produkcyjnego Grupy*

Działalność Grupy w znaczącym stopniu opiera się na umiejętnościach oraz doświadczeniu osób stanowiących zespół projektowy pracujący przy produkcji gier, a także kadry kierowniczej Grupy. Wysokie umiejętności oraz doświadczenie członków zespołów Grupy przekładają się na jakość gier Grupy oraz możliwość dochowania terminów ich produkcji określonych w umowach zawartych z wydawcami, od których z kolei uzależniona jest płatność wynagrodzeń na rzecz spółek Grupy w czasie całego okresu produkcji gier. Z tego punktu widzenia kluczowe znaczenie w procesie produkcji gier ma kadra kierownicza Grupy oraz osoby bezpośrednio kierujące poszczególnymi projektami, w tym w szczególności Sebastian Wojciechowski, jako prezes i jedyny członek zarządu wszystkich spółek Grupy oraz Dyrektor ds. Produkcji (*Lead Producer*), jak również osoby pełniące funkcje Dyrektora Kreatywnego (*Creative Director*), Dyrektora Artystycznego (*Art Director*), Dyrektora Technicznego (*Technical Director*) oraz Dyrektora Artystycznego ds. Technicznych (*Technical Art Director*), a także osoby pełniące podobne funkcje w zespole produkcyjnym Grupy w Nowym Jorku. Istotną rolę w produkcji każdej z gier odgrywają także osoby, podlegające poszczególnym Dyrektorom, odpowiedzialne za pracę odpowiednich zespołów projektowych (tzw. *Leads*). Dużą część z tych osób współpracuje z Grupą co najmniej od kilkunastu lat i jest jednocześnie akcjonariuszami Emitenta.

Jednocześnie na rynku pracy istnieje wysoki popyt na specjalistów z zakresu produkcji gier wideo, przy zauważalnym deficycie wysoko wykwalifikowanych specjalistów z sektora IT. Pomimo oferowania przez Emitenta warunków zatrudnienia, które w jego ocenie są konkurencyjne w stosunku do warunków rynkowych, nie można wykluczyć ryzyka rezygnacji ze współpracy z Grupą przez niektórych współpracowników. W razie odejścia z Grupy członków zespołu produkcyjnego, w tym zwłaszcza poszczególnych Dyrektorów lub *Leadów*, zdolności produkcyjne Grupy w zakresie profesjonalnego projektowania i produkcji gier mogą ulec ograniczeniu, co może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry lub na termin jej wydania. Ze względu na trudności z pozyskiwaniem nowych współpracowników o wysokich kwalifikacjach, zwłaszcza w krótkim okresie, sytuacja taka mogłaby mieć niekorzystny wpływ na możliwość wykonywania przez Grupę jej zobowiązań związanych z produkcją gier wobec wydawców.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie. Grupa jest uzależniona w wysokim stopniu od swojego zespołu deweloperskiego, gdyż od posiadania odpowiedniej kadry zależy jej zdolność do produkcji konkurencyjnych gier wysokiej jakości z segmentu AAA. Utrata istotnej części zespołu produkcyjnego na różnych poziomach mogłaby wymagać poniesienia dodatkowych kosztów przez Grupę na pozyskanie nowych członków zespołu produkcyjnego, a ich pozyskanie, w sytuacji wysokiej konkurencji w zakresie nawiązania współpracy z utalentowanymi deweloperami, mogłoby być czasochłonne i nie przynieść spodziewanych efektów. Ponadto, skutkiem utraty części zespołu produkcyjnego mogłoby być ograniczenie możliwości produkcyjnych Grupy, w tym opóźnienia w produkcji gier. Takie zdarzenia mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy. Z drugiej strony, wszyscy Dyrektorzy są oraz znaczna część tzw. *Leads* pracujących w Polsce jest już akcjonariuszami Emitenta. Ponadto w ramach Oferty, Emitent planuje zaoferować część Akcji Serii B pracownikom lub współpracownikom Emitenta lub Grupy w ramach Transzy Pracowniczej po Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, tj. Cenie Emisyjnej obniżonej w stosunku do Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych. Fakt, że osoby pełniące kierownicze role przy produkcji gier już są akcjonariuszami Emitenta oraz, że znaczna część jego pracowników lub współpracowników może stać się akcjonariuszami Emitenta w wyniku Oferty, powinien, w ocenie Emitenta, pozytywnie wpłynąć na więź tych osób z Emitentem.

#### *Ryzyko związane z opóźnieniem lub niedojściem do skutku premiery gry Outriders lub innych gier produkowanych przez Grupę*

Na Datę Prospektu stan prac nad grą *Outriders* jest bardzo zaawansowany – Grupa znajduje się w końcowym etapie procesu post-produkcji gry, a jej premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r. (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Proces produkcji gry”). Pomimo tego

Emitent nie może w sposób definitywny wykluczyć, że gra nie zostanie wydana w zaplanowanym terminie. Na Datę Prospektu proces finalnego naprawiania błędów (*bug fixing*) oraz sprawdzania prawidłowości dostosowania gry do poszczególnych platform dystrybucji gry i sprawdzania poprawności gry pod względem funkcjonalnym i lokalizacyjnym jest w toku a jego wynik może mieć wpływ na termin premiery gry. Ponadto, w przeszłości doszło już do przesunięcia terminu premiery gry. W dniu 8 października 2020 r. wydawca *Outriders* – Square Enix, poinformował o zmianie terminu premiery gry z pierwotnie planowanego terminu – końca 2020 r. na 2 lutego 2021 r. chcąc udostępnić graczom dodatkowe funkcjonalności, w tym możliwość gry kooperacyjnej w formule *cross-play* od momentu premiery gry (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Produkty studia *People Can Fly* na Datę Prospektu—*Outriders*—*Gatunek*”). W efekcie Spółka nie rozpozna w bieżącym roku obrotowym tantiem z tytułu sprzedaży gry, a dopiero w roku 2021 i następnych, co w konsekwencji będzie mieć negatywny wpływ na wynik i sytuację finansową Emitenta za rok 2020. Powyższe pozostaje jednocześnie bez istotnego wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta albowiem pozostałe projekty Grupy są na wczesnym etapie prac deweloperskich, a zakres prac jest w niektórych przypadkach dopiero doprecyzowywany.

Ponieważ decyzja odnośnie ostatecznego momentu publikacji gry i formy jej publikacji (wersja elektroniczna lub pudełkowa) na tym etapie zaawansowania prac nad grą stanowi wyłączną decyzję wydawcy, Emitent nie może wykluczyć dalszego opóźnienia premiery gry *Outriders*. Emitent nie może również wykluczyć dalszego przesunięcia premiery gry *Outriders* z powodu czynników zewnętrznych w stosunku do Grupy, takich jak, przede wszystkim pogorszenie sytuacji na rynkach międzynarodowych w związku z pandemią spowodowaną przez COVID-19, lub wpływ pandemii na proces produkcji gry, taki jak np. ograniczenie działalności związanej z certyfikacją gier przez właścicieli platform (Xbox oraz PlayStation) we wskazanym okresie. Ewentualna kolejna zmiana premiery gry *Outriders* spowoduje dalsze opóźnienie rozpoczęcia otrzymywania przez Grupę tantiem z tytułu sprzedaży gry, jak również może negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy oraz zainteresowanie graczy grą.

W ocenie Grupy istotność opisanego ryzyka jest wysoka, natomiast prawdopodobieństwo dalszego przesunięcia premiery gry *Outriders* jest średnie. Ocena ta wynika z faktu, że mimo, iż na Datę Prospektu prace nad grą są na końcowym etapie, a zespół produkcyjny pracuje bez istotnych zakłóceń, to nie można wykluczyć dalszej zmiany terminu premiery gry *Outriders* głównie z powodu utrzymywania się lub dalszego rozwoju pandemii COVID-19 i jej wpływu na rynek, w tym branżę gier. Ponieważ są to czynniki niezależne od Grupy, Grupa bierze je pod uwagę oceniając ryzyko związane z opóźnieniem premiery gry *Outriders*.

Podobne niekorzystne skutki dla Grupy mogą mieć miejsce w przyszłości, w przypadku opóźnień w produkcji innych produktów Grupy (*Project Gemini* oraz *Project Dagger*) będących na Datę Prospektu na wczesnym etapie produkcji lub w przypadku zmiany terminu ich premier. Proces produkcji gier z segmentu Triple-A jest procesem wieloetapowym, złożonym i rozciągniętym w czasie. Ponieważ na Datę Prospektu Grupa prowadzi działalność obejmującą wyłącznie produkcję gier i nie prowadzi działalności wydawniczej, finansowanie produkcji gry jest zapewniane przez wydawcę na podstawie umowy produkcyjno-wydawniczej. Płatność wynagrodzenia przez wydawcę na rzecz Grupy w okresie produkcji gry następuje częściami, po osiągnięciu kolejnych, kluczowych etapów produkcji i zaakceptowaniu przez wydawcę prac wykonanych przez Grupę w ramach danego etapu. Opóźnienia, w stosunku do uzgodnionego harmonogramu, w osiągnięciu poszczególnych etapów prac przez Grupę mogą skutkować opóźnieniem w otrzymaniu wynagrodzenia od wydawcy w fazie produkcji gry. Natomiast, jeśli w ogóle nie dojdzie do premiery gry i rozpoczęcia jej sprzedaży, Grupa nie będzie otrzymywała tantiem z tytułu sprzedaży gry. Powyższe może negatywnie wpłynąć na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). Ponadto, w następstwie istotnych opóźnień po stronie Grupy w produkcji gry, w określonych przypadkach wydawca ma prawo wypowiedzenia umowy produkcyjno-wydawniczej wraz z prawem do przejścia dalszej produkcji lub skorzystania z innych uprawnień. Wykonanie przez wydawcę tego prawa na etapie produkcji gry mogłoby skutkować utratą przez Emitenta źródła większości osiąganych przychodów.

Na Datę Prospektu, Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka związanego z opóźnieniem premiery nowych gier Grupy jako średnie. Taka ocena wynika z faktu, iż w toku wieloletniego i bardzo złożonego procesu produkcji gry, Grupa jest narażona na szereg różnego rodzaju czynników, zarówno zależnych od Grupy, jak i od niej niezależnych, które mogą spowodować opóźnienie premiery gry, a których Grupa nie jest w stanie wyeliminować lub się od nich uniezależnić. Jednocześnie Grupa posiada doświadczenie w produkcji tego rodzaju gier, które pozwala Grupie na zorganizowanie pracy zespołu produkcyjnego Grupy w sposób, który powinien pozwolić dochować terminów ich produkcji określonych w umowach zawartych z wydawcami.

*Ryzyko związane z rolą Sebastiana Wojciechowskiego w Grupie, wykonywaniem uprawnień osobistych przyznanych na podstawie Statutu Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy oraz Porozumieniem Uprawnionych Akcjonariuszy*

Na Datę Prospektu Sebastian Wojciechowski jest jedynym członkiem Zarządu Emitenta oraz zarządów wszystkich innych spółek z Grupy. Z tego powodu, z uwzględnieniem uprawnień przysługujących Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu, może on samodzielnie podejmować decyzje we wszystkich istotnych sprawach związanych z zarządzaniem Grupą.

Sebastian Wojciechowski jest również większościowym akcjonariuszem Emitenta posiadającym na Datę Prospektu 16.077.862 akcje uprawniające do wykonywania 58,46% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Również po przeprowadzeniu Oferty pozostanie on większościowym akcjonariuszem Spółki.

Zakładając, że w Ofercie zostaną sprzedane lub objęte wszystkie Akcje Oferowane, Sebastian Wojciechowski po jej przeprowadzeniu będzie posiadał 50,31% akcji uprawniających do wykonywania 50,31% ogólnej liczby głosów (zob. „*Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty*”). W związku z tym, także po zakończeniu Oferty Sebastian Wojciechowski będzie mógł w decydujący sposób wpływać na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie, w takich istotnych sprawach, jak wypłata dywidendy, zmiana Statutu lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

Ponadto, na podstawie § 13 Statutu, Sebastianowi Wojciechowskiemu zostało przyznane uprawnienie osobiste do powoływania oraz odwoływania Prezesa Zarządu. Uprawnienie to przysługuje Sebastianowi Wojciechowskiemu tak długo, jak długo posiada on co najmniej 25% ogólnej liczby głosów w Spółce (zob. „*Organy zarządzające i nadzorcze—Zarząd—Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu—Skład Zarządu*”).

Dodatkowo, wraz z innymi akcjonariuszami Emitenta, to jest Bartoszem Kmitą, Krzysztofem Dolasiem oraz Bartoszem Bieluszko (posiadającymi na Datę Prospektu odpowiednio 10,14%, 7,09% oraz 7,09% akcji oraz głosów w Spółce), Sebastian Wojciechowski tworzy Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, o której mowa w § 17 Statutu. Na podstawie Statutu, od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Grupie Uprawnionych Akcjonariuszy, tak długo jak jej członkowie będą posiadać łącznie co najmniej 40% ogólnej liczby głosów w Spółce, przysługiwać będzie uprawnienie osobiste do powoływania większości członków Rady Nadzorczej (zob. „*Organy zarządzające i nadzorcze—Rada Nadzorcza—Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej—Skład Rady Nadzorczej*”). Na Datę Prospektu Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy posiada łącznie 82,78% ogólnej liczby głosów, a po przeprowadzeniu Oferty udział ten będzie wynosił 71,26% (zakładając, że w Ofercie zostaną sprzedane lub objęte wszystkie Akcje Oferowane) (zob. „*Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty*”). W efekcie opisanych powyżej uprawnień, Sebastian Wojciechowski (bezpośrednio lub w ramach Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, w której jest akcjonariuszem posiadającym największą liczbę głosów) ma i będzie mieć możliwość wpływu na skład Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto, w Radzie Nadzorczej zasiada osoba powiązana rodzinnie z Sebastianem Wojciechowskim – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, Mikołaj Wojciechowski jest bratem Sebastiana Wojciechowskiego.

Dodatkowo, w dniu 26 czerwca 2020 r. akcjonariusze tworzący Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy zawarli Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy, na mocy którego zobowiązali się m.in. do zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Emitenta (zob. „*Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy*”). Porozumienie zostało zawarte na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron może je wypowiedzieć w każdym czasie.

Sebastian Wojciechowski pełni także istotną rolę w procesie produkcji gier pełniąc funkcję Dyrektora ds. Produkcji (*Lead Producer*), a ze względu na wieloletnią obecność Sebastiana Wojciechowskiego w Grupie oraz jego bezpośrednie zaangażowanie w rozwój Grupy, także na rynkach zagranicznych, posiada on unikalną wiedzę o działalności operacyjnej Grupy.

Mając na uwadze kontrolę korporacyjną sprawowaną przez Sebastiana Wojciechowskiego w Grupie, jak również jego powiązania rodzinne w Radzie Nadzorczej istniejące na Datę Prospektu, nie można wykluczyć, że obecne lub przyszłe interesy Sebastiana Wojciechowskiego, jako akcjonariusza większościowego Emitenta, będą rozbieżne lub sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy. Wystąpienie takiej sytuacji, w tym, w szczególności, wystąpienie sporu pomiędzy akcjonariuszami oraz ich skutki w zakresie decyzji korporacyjnych podejmowanych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą, mogą prowadzić do podejmowania działań niezgodnych z interesami niektórych akcjonariuszy. Podobnie Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy, poprzez uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania większości członków Rady Nadzorczej, które przysługiwać jej będzie od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, oraz zobowiązanie do m.in. zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Emitenta, może wykonywać swoje uprawnienia statutowe oraz prawo głosu z akcji na Walnych Zgromadzeniach w sposób, który nie będzie zgodny z interesem pozostałych akcjonariuszy.

Ponadto, ze względu na rolę Sebastiana Wojciechowskiego w podejmowaniu decyzji zarządczych i w działalności operacyjnej Grupy istnieje ryzyko, że w razie czasowej (zwłaszcza przedłużającej się) niemożności wykonywania przez niego funkcji Prezesa Zarządu, spowodowanej na przykład chorobą lub wypadkami losowymi, działalność operacyjna Grupy może ulec istotnemu zakłóceniu.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka w zakresie odnoszącym się do ewentualnego konfliktu interesów pomiędzy Sebastianem Wojciechowskim (działającym samodzielnie, w ramach Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy lub na podstawie Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy) a pozostałymi akcjonariuszami jest wysoka, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Jak wskazano wyżej, na Datę Prospektu Sebastian Wojciechowski (samodzielnie, w ramach Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy lub na podstawie Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy) może wpływać w sposób decydujący na działalność Grupy zarówno w aspekcie operacyjnym, jak i korporacyjnym. Również po przeprowadzeniu Oferty Sebastian Wojciechowski zachowa decydujący wpływ na działalność Grupy. W przypadku powstania sporu pomiędzy Sebastianem Wojciechowskim (ewentualnie pomiędzy Grupą Uprawnionych Akcjonariuszy) a pozostałymi akcjonariuszami, akcjonariusze ci mogą mieć ograniczone możliwości wpływania na decyzje podejmowane przez Sebastiana Wojciechowskiego, czy też na decyzje podejmowane w ramach Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy. Takie ewentualne spory pomiędzy akcjonariuszami mogą mieć niekorzystny wpływ na wizerunek Grupy, zmniejszyć zaufanie inwestorów do Grupy, a w konsekwencji wpłynąć na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). Podobny, niekorzystny wpływ może mieć niezdolność (zwłaszcza długotrwała) do wykonywania przez Sebastiana Wojciechowskiego funkcji Prezesa Zarządu oraz Dyrektora ds. Produkcji.

#### *Ryzyko uzależnienia Grupy od wydawców gier*

Ze względu na fakt, że Grupa nie prowadzi działalności wydawniczej, warunkiem rozpoczęcia produkcji każdej nowej gry przez Grupę jest zawarcie umowy produkcyjno-wydawniczej z wydawcą. Znalezienie wydawcy odpowiedniego dla Grupy i zawarcie umowy produkcyjno-wydawniczej trwa zwykle wiele miesięcy, a w skrajnych przypadkach nawet ponad rok i może wymagać zaangażowania zewnętrznego podmiotu świadczącego usługi pośrednictwa w pozyskaniu wydawcy i zawarciu umowy. Wpływ na ten proces ma ograniczony krąg wydawców gier z segmentu AAA, tj. wydawców, którzy są w stanie zapewnić finansowanie wysokobudżetowych gier produkowanych przez Grupę, cieszą się wysoką renomą na rynku oraz są w stanie zapewnić odpowiedni marketing, dystrybucję i sprzedaż gry. Ponadto, zawarcie umowy z wydawcą uzależnione jest od dokonania przez wydawcę pozytywnej oceny zaprezentowanej przez Grupę koncepcji gry, możliwości produkcyjnych Grupy oraz roboczego budżetu i harmonogramu produkcji, a także od uzgodnienia wszystkich warunków współpracy. W przeszłości Grupa była w stanie pozyskać odpowiednich wydawców i zawrzeć umowy zapewniające finansowanie produkcji gier przez Grupę na oczekiwanym poziomie (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie” oraz „—Segment praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)—Umowy dotyczące segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)”). Nie można jednak zapewnić, że Grupie uda się pozyskać wydawców odpowiedniej klasy, którzy będą w stanie zapewnić finansowanie gier produkowanych przez Grupę w przeszłości lub wydawców o renomie pożądaną przez Grupę. W razie niepozyskania takich wydawców, Grupa może nie być w stanie produkować gier zgodnie z harmonogramem lub w liczbie zgodnej ze strategią Grupy, co w efekcie miałyby negatywny wpływ na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy).

Na uzależnienie producentów gier wideo takich jak Grupa od wydawców ma również wpływ struktura umów produkcyjno-wydawniczych przyjętych w branży produkcji gier wideo. Umowy te mają charakter umów ramowych, które dopiero wraz z postępowaniem produkcji gier są uzupełniane o kolejne porozumienia pomiędzy stronami przyjmujące formę tzw. *content riderów* (nazywanych również *schedules*) (tj. umów wykonawczych, których nazwy różnią się w zależności od wydawcy) określających prawa i obowiązki stron w odniesieniu do każdego kolejnego zakontraktowanego w ramach procesu produkcyjnego kluczowego etapu produkcji gry (tzw. *milestone'a*) albo grupy *milestone'ów*. *Content ridery* określają, w szczególności, zakres prac do wykonania przez producenta (Grupę), termin wykonania prac oraz wysokość i formę wynagrodzenia należnego producentowi od wydawcy, które standardowo jest płatne dopiero po wykonaniu prac objętych danym *content riderem*, z zastrzeżeniem ewentualnych odmiennych komercyjnych ustaleń stron umowy. Tym samym ani Spółka, ani wydawca rozpoczynając wspólnie produkcję danej gry i zawierając umowę produkcyjno-wydawniczą, która jej dotyczy, nie mają wiedzy na temat ostatecznego harmonogramu prac deweloperskich nad grą, podziału prac na poszczególne *milestone'y* oraz zakresu prac wykonywanych w poszczególnych *milestone'ach*. Ponadto, w sytuacji gdy umowa produkcyjno-wydawnicza nie zawiera postanowień określających całkowity budżet produkcyjny gry, strony nie mają wiedzy na temat ostatecznej wysokości wynagrodzenia producenta (Grupy), a w konsekwencji

niemożliwe jest określenie przychodów Grupy nawet w krótkiej perspektywie czasowej. Wynika to z faktu, że pierwsza umowa wykonawcza jest zawierana zwykle wraz z zawarciem umowy produkcyjno-wydawniczej, a następne umowy wykonawcze mogą zostać zawarte w przyszłości dopiero, kiedy strony uzgodnią zasady współpracy nad kolejnymi etapami prac. Opóźnienia w uzgodnieniu przez strony zasad współpracy w odniesieniu do kolejnego kluczowego etapu produkcji gry mogą skutkować opóźnieniem otrzymania przez Grupę wynagrodzenia z tytułu produkcji danego etapu gry. Z kolei brak takiego uzgodnienia może skutkować brakiem otrzymania przez Grupę wynagrodzenia z tytułu produkcji danego kluczowego etapu produkcji, a nawet doprowadzić do wypowiedzenia umowy produkcyjno-wydawniczej przez wydawcę, co w efekcie miałoby negatywny wpływ na perspektywy, działalność, przychody, wyniki, oraz pośrednio, poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). Na Datę Prospektu taka sytuacja, tj. brak postanowień określających całkowity budżet produkcyjny gry w treści umowy produkcyjno-wydawniczej (lub umów wykonawczych) na moment jej zawarcia, miała miejsce w odniesieniu do dwóch umów produkcyjno-wydawniczych Grupy, tj. umów na produkcję gier *Outriders* oraz *Project Gemini*, przy czym ze względu na stopień zaawansowania prac nad obiema produkcjami, powyższa sytuacja ma szczególne znaczenie w odniesieniu do *Project Gemini*, którego produkcja znajduje się na początkowym etapie prac nad grą.

Ponadto, pomimo tego, że wszystkie parametry współpracy stron są określane na bieżąco wraz z zawieraniem przez strony umowy kolejnych *content riderów*, a strony mogą dowolnie kształtować zakres i termin prac po stronie Spółki oraz sposób i termin wypłaty wynagrodzenia przez wydawcę (jakkolwiek zaakceptowane przez Spółkę w toku negocjacji), to w relacjach Spółka-wydawca istnieje ryzyko słabszej pozycji negocjacyjnej Spółki przykładowo w sytuacji zajścia potrzeby dokonania dodatkowych uzgodnień w ramach tzw. *content riderów* czy to związanych ze zmianą zakresu prac, czy terminu ich wykonania po stronie Spółki, czy też terminu i sposobu wypłaty wynagrodzenia przez wydawcę. W szczególności jest to spowodowane ograniczonym kręgiem potencjalnych wydawców Grupy oraz tym, że potencjalni wydawcy należą do globalnych koncernów wydających gry szereg deweloperów. Powyższa sytuacja jest do pewnego stopnia niezależna od tego, czy umowa produkcyjno-wydawnicza zawiera, czy też nie zawiera postanowień określających całkowity budżet produkcyjny gry, a tym samym dotyczy wszystkich umów produkcyjno-wydawniczych Spółki na wszystkie gry realizowane w Dacie Prospektu przez Spółkę (tj. *Outriders*, *Project Gemini* oraz *Project Dagger*).

W przeszłości Grupa zawsze osiągała porozumienie w zakresie zawierania *content riderów* z wydawcami, co dotyczy nie tylko *content riderów* na grę *Outriders*, ale również na nowe gry Grupy – *Project Gemini* oraz *Project Dagger*, a sytuacja związana z koniecznością zmiany sposobu i terminu wynagrodzenia przez wydawcę, choć zaakceptowana przez Spółkę, miała miejsce tylko raz (w tym zakresie zob. „*Analiza operacyjna i finansowa—Wybrane jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne pozycje wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy*”). Nie można jednak zapewnić, że tego rodzaju sytuacje nie będą mieć miejsca, szczególnie, że dwa z trzech projektów realizowanych przez Grupę są na wczesnym etapie prac deweloperskich, a zatem ryzyko wypowiedzenia przez wydawcę tych umów bez podawania przyczyn (*termination for convenience*) (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie*”) jest istotnie wyższe niż w przypadku produkcji zaawansowanych, w odniesieniu do których wydawca poczynił istotne nakłady finansowe na ich produkcję.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia niskie. Ocena ta wynika z faktu, że na Datę Prospektu spółki Grupy są stroną umów na produkcję gier z dwoma wydawcami, co w pełni zaspokaja potrzeby Grupy. Gdyby jednak w przyszłości Grupa nie była w stanie zawrzeć umów z wydawcami na wydanie kolejnych gier, a nie była jeszcze w stanie rozpocząć samodzielnej działalności wydawniczej (zob. „*Opis działalności—Strategia*”), produkcja gier przez Grupę mogłaby ulec ograniczeniu lub nawet wstrzymaniu. Historycznie Grupie udawało się dojść do porozumienia z wydawcami co do zakresów i terminów prac nad poszczególnymi kluczowymi etapami produkcji gier oraz wysokości wynagrodzenia należnego Emitentowi za ich wykonanie. Mając na uwadze rosnące doświadczenie Emitenta w tym zakresie, Emitent zamierza czerpać z tych doświadczeń. Nie można jednak zapewnić, że Emitent w przyszłości będzie w stanie również skutecznie zapewnić terminowe zawieranie kolejnych *content riderów* na korzystnych dla siebie warunkach. Zajście którejkolwiek z opisanych sytuacji miałoby negatywny wpływ na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy).

#### *Ryzyko nieosiągnięcia przez grę Outriders lub inne gry produkowane przez Grupę sukcesu rynkowego*

Gra *Outriders* jest na Datę Prospektu głównym produktem Grupy. Grupa oczekuje, że po premierze gry, która jest planowana na 2 lutego 2021 r., gra odniesie sukces komercyjny. Sukces komercyjny gry zależy jednak od wielu czynników, z których część jest niezależna od Grupy. Takimi czynnikami są przede wszystkim zmieniające się upodobania graczy, czy też zmiana zainteresowań konsumentów rynku usług elektronicznych, a także pojawienie

się w tym samym czasie w sprzedaży konkurencyjnych gier z segmentu AAA, w szczególności *Hitman 3* (premiera w styczniu 2021 r.), *Halo Infinite*, *Resident Evil: Village*, *Tom Clancy's Rainbow Six Quarantine* czy *Cyberpunk 2077* w wersji na nowe generacje konsol (wszystkie tytuły z bliżej nieokreślonymi datami premier na koniec 2020 r. lub w 2021 r., które ze względu na możliwe przesunięcia terminów premier mogą zbiec się w czasie z premierą *Outriders*). Ponadto na sukces gry mają również wpływ opinie konsumentów na temat gry oraz ogólnie gier produkowanych przez Grupę, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry, mediów branżowych lub influencerów, tj. liderów opinii w mediach społecznościowych. Czynniki te mogą mieć negatywny wpływ na zainteresowanie grą Grupy, a negatywne opinie na temat *Outriders* mogą obniżyć zakładany sukces komercyjny gry. Również utrzymująca się pandemia COVID-19, spowodowane przez nią ograniczenia lub zmiany w działaniach marketingowych dotyczących gry, jak również jej niekorzystny wpływ na sytuację na rynkach międzynarodowych może mieć wpływ na sukces rynkowy gry. W szczególności spowolnienie gospodarcze wywołane COVID-19 i rosnąca stopa bezrobocia mogą spowodować ograniczenie wydatków konsumentów na nowe gry.

Brak sukcesu rynkowego gry *Outriders* (jak również innych gier i DLC produkowanych przez Grupę w Dacie Prospektu oraz po tej dacie), a także negatywne opinie o grze mogą również wpłynąć na utratę zaufania klientów do Grupy i jej produktów. Powyższe może też powodować trudności w pozyskaniu wysoko wykwalifikowanych członków zespołu deweloperskiego Grupy. Skutkiem braku sukcesu rynkowego gry *Outriders* (jak również innych tytułów Grupy produkowanych przez Grupę w Dacie Prospektu oraz po tej dacie), a także negatywnych opinii o grze może być także spadek zainteresowania graczy grą, co może spowodować obniżenie oczekiwanych przychodów Grupy z tytułu sprzedaży tej gry lub innych gier, co z kolei może istotnie negatywnie wpłynąć na perspektywę, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). W szczególności, w takiej sytuacji, wpływ z tytułu tantiem otrzymywanych przez Grupę z tytułu sprzedaży gier mogą być mniejsze niż oczekiwane przez Grupę. Ponadto, brak sukcesu rynkowego gry *Outriders* mógłby wpłynąć negatywnie na kontynuację współpracy ze Square Enix oraz renomę Grupy jako producenta wysokobudżetowych gier typu Triple-A. Z kolei pogorszenie się renomy Grupy na skutek niezadawalających wyników sprzedaży gry *Outriders* mogłoby mieć negatywny wpływ nie tylko na współpracę ze Square Enix, ale również na współpracę Grupy z Take-Two Interactive, z którym Grupa zawarła umowę na *Project Dagger* w lipcu 2020 r., a w skrajnym przypadku doprowadzić do zakończenia tej współpracy w stosunku do obu wydawców. Powyższe z kolei miałyby negatywny wpływ na zdolność Grupy do pozyskania i nawiązania współpracy z wydawcami w przyszłości.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Ocena ta wynika przede wszystkim z faktu, że Emitent jest doświadczonym producentem gier z segmentu AAA. Gry produkowane przez Grupę na Datę Prospektu mają wysokie budżety produkcyjne i cechuje je wysoka jakość, co w ocenie Emitenta powinno przełożyć się na ich atrakcyjność. Gry te należą również do bardzo popularnych gatunków gier wideo (*shooter RPG* oraz gry akcji *RPG*), zarówno z punktu widzenia graczy, jak i osób obserwujących rozgrywkę w Internecie (zob. „*Otoczenie rynkowe—Rynek gier typu shooter*” oraz „*Gry akcji i RPG*”). Ponadto, w odniesieniu do gry *Outriders* tzw. *Hands-on Preview* tej gry (zaprezentowane na przełomie stycznia i lutego 2020 r.), w przeważającej części zostało ocenione pozytywnie. Podobnie w przeszłości gry Grupy spotykały się z dobrym przyjęciem recenzentów oraz graczy. Wystąpienie przypadków, które mogą mieć negatywny wpływ na wizerunek Grupy, może jednak wymagać podjęcia przez Grupę dedykowanych działań marketingowych lub wzmocnienia zespołu produkcyjnego Grupy, co pociągałoby za sobą dodatkowe koszty, i co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na perspektywę, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy).

#### *Ryzyko braku możliwości wdrożenia przez Grupę swojej strategii rozwoju*

Strategia Grupy, przedstawiona w rozdziale „*Opis działalności—Strategia*”, przewiduje realizację celów strategicznych zdefiniowanych przez Zarząd w podziale na dwa horyzonty czasowe.

W horyzoncie krótkoterminowym celem strategicznym Grupy jest m.in. ukończenie prac produkcyjnych nad grą *Outriders* zgodnie z przyjętym z wydawcą harmonogramem, promocja gry oraz udostępnienie jej do sprzedaży i pobrania w serwisach internetowych zajmujących się dystrybucją cyfrową gier wideo, zaawansowanie prac produkcyjnych nad projektami *Project Gemini* i *Project Dagger* oraz dalsze umacnianie międzynarodowego charakteru zespołu produkcyjnego Grupy poprzez rozbudowę zespołu deweloperskiego PCF U.S. i start-up studia PCF Canada z około 30 osób do 50 – 60 osób, jak również powiększenie zespołu deweloperskiego pracującego w Polsce z ponad 150 osób do około 230 osób, w perspektywie 12 – 18 miesięcy od Daty Prospektu. Ponadto horyzont krótkoterminowy strategii zakłada dalszy rozwój *PCF Framework* (rozwijanego przez Spółkę własnego, unikalnego oprogramowania i narzędzi wykorzystywanych w procesie tworzenia gier) a także pozyskanie nowego

lub nowych zespołów produkcyjnych lub uruchomienie nowych studiów produkcyjnych Grupy, lub też przejście podmiotów zajmujących się produkcją gier wideo i tym samym rozbudowanie zespołu deweloperskiego Grupy do około 300 osób jedynie w obrębie już realizowanych projektów.

W horyzoncie długoterminowym (powyżej 24 miesięcy) celem Grupy jest m.in. wykorzystanie potencjału IP będącego własnością Grupy lub nowo wytworzonego, pod warunkiem zbudowania odpowiedniego zespołu produkcyjnego oraz opracowania koncepcji nowej gry. Ponadto, w horyzoncie długoterminowym celem Grupy jest kontynuacja przyjętego modelu biznesowego Grupy zakładającego równoległą produkcję kilku gier z segmentu Triple-A w modelu współpracy z wiodącymi globalnymi wydawcami i premiera dwóch tytułów Grupy *Project Dagger* oraz *Project Gemini* do końca 2024 r., wzmocnienie globalnej marki People Can Fly, dalsza specjalizacja w produkcji gier akcji w segmencie Triple-A oraz, po wzmocnieniu zespołu deweloperskiego Grupy, zdobyciu dalszego doświadczenia, pozyskaniu kompetencji w zakresie działalności wydawniczej, rozwinięciu dodatkowych funkcjonalności *PCF Framework*, a także zgromadzeniu odpowiednich środków, rozpoczęcie przez Grupę produkcji tworzonych przez nią gier w modelu *self-publishing*, tj. również jako wydawca wyprodukowanych przez Grupę gier wideo.

Z uwagi na zdarzenia niezależne od Grupy, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Grupa może mieć trudności ze zrealizowaniem celów swojej strategii, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym, w tym pogorszenia się sytuacji rynkowej wskutek pandemii COVID-19, Grupa będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię. Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli koszty realizacji strategii przekroczą planowane nakłady, np. w związku z koniecznością zatrudnienia dodatkowych członków zespołu deweloperskiego lub trudnościami w pozyskaniu odpowiednich kandydatów, bądź zmianą zakresu planowanej działalności w związku z możliwymi zmianami ekonomicznymi powodującymi znaczący wzrost kosztów działalności. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację strategii przez Grupę i skutkować nieosiągnięciem lub osiągnięciem niższych korzyści, niż pierwotnie zakładane.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Strategia Grupy zakłada bowiem kontynuację procesów, które są już prowadzone w ramach Grupy od kilku lat. Gdyby jednak realizacja strategii okazała się niemożliwa w zakładanym horyzoncie czasowym, wówczas sytuacja taka mogłaby mieć niekorzystny wpływ na wizerunek Grupy, zmniejszyć zaufanie inwestorów do Grupy, a w konsekwencji wpłynąć na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy).

#### *Ryzyko związane z brakiem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z umów produkcyjno-wydawniczych oraz niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej w zakresie tworzenia i rozwoju gier*

Umowy produkcyjno-wydawnicze, których stroną jest Grupa nakładają na Grupę obowiązek zawarcia i utrzymywania przez czas wykonywania usług objętych umową określonych ubezpieczeń w zakresie tworzenia i rozwoju gier na komputery i konsole. W szczególności umowa produkcyjno-wydawnicza na grę *Project Gemini* zawiera zobowiązanie Grupy do uzyskania, w określonym terminie od dnia zawarcia umowy produkcyjno-wydawniczej, i utrzymywania przez okres wykonywania przez Grupę usług określonych w tej umowie, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (*commercial general liability insurance*), ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawodowej rozszerzonego o ubezpieczenie roszczeń związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej (*Errors & Omissions, E&O*) oraz ubezpieczenia odpowiedzialności za produkt (*product liability insurance*), każde z limitem odpowiedzialności ubezpieczyciela za szkodę spowodowaną jednym zdarzeniem w wysokości 5 mln USD, jak również przewiduje inne wymogi dotyczące ochrony ubezpieczeniowej. Na Datę Prospektu Grupa jest stroną stosownej umowy ubezpieczenia roszczeń związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej (*Errors & Omissions, E&O*) z limitem odpowiedzialności ubezpieczyciela w wysokości 1 mln USD na jedno i wszystkie zdarzenia oraz Square Enix jako dodatkowym ubezpieczonym i podejmuje starania mające na celu nawiązanie współpracy z towarzystwem ubezpieczeń gotowym świadczyć usługi ubezpieczeniowe we wskazanym w umowie produkcyjno-wydawniczej zakresie z limitem odpowiedzialności ubezpieczyciela odpowiadającym określonymu w umowie, jednak do Daty Prospektu Spółce nie udało się uzyskać takiego ubezpieczenia. Brak zawarcia przez Grupę do Daty Prospektu ubezpieczeń z limitami odpowiedzialności wskazanymi powyżej wynika z ograniczenia dostępności na polskim rynku usług ubezpieczeniowych ubezpieczenia dla producentów gier wideo z segmentu AAA z limitami odpowiedzialności za szkodę spowodowaną jednym zdarzeniem w wysokości wymaganej przez wydawcę, na warunkach, które w ocenie Emitenta są konkurencyjne oraz długotrwałym procesem uzyskiwania stosownych ofert.

W ocenie Grupy powyższa sytuacja choć niepożądana z punktu widzenia Grupy i zaciągniętych przez Grupę zobowiązań nie powinna skutkować negatywnymi konsekwencjami dla Grupy ze strony wydawcy. Wynika to z faktu, że umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Gemini* przewiduje, że jeśli producent jest w stanie w sposób zasadny wykazać, że podejmował wysiłki w celu uzyskania ochrony ubezpieczeniowej, które jednak nie

przyniosły rezultatu w postaci zawarcia umowy ubezpieczenia na warunkach określonych w umowie, wówczas wydawca i producent podejmą kroki mające na celu omówienie w dobrej wierze zaistniałej sytuacji, a wydawca może, według swojego wyłącznego uznania, zmniejszyć wymagania odnośnie warunków ubezpieczenia lub zawrzeć umowę ubezpieczenia na rachunek producenta. Na Datę Prospektu Emitent podejmuje działania zmierzające do realizacji wskazanej procedury oraz równoległe prowadzi rozmowy z zakładami ubezpieczeń co do możliwości zawarcia umów ubezpieczenia na warunkach wskazanych w umowie produkcyjno-wydawniczej. Podobne wątpliwości co do zakresu ubezpieczeń, choć w mniejszym zakresie, dotyczą również umów produkcyjno-wydawniczych na pozostałe gry Grupy i w związku z tym na Datę Prospektu Emitent prowadzi rozmowy z brokerem i zakładami ubezpieczeń również odnośnie warunków możliwej ochrony ubezpieczeniowej odpowiadającej w pełni wymogom umów produkcyjno-wydawniczych, w tym w związku z upływem w dniu 22 listopada 2020 r. ochrony ubezpieczeniowej z tytułu *Errors & Omissions*, którego stroną jest PCF U.S. (zob. „*Opis działalności—Ubezpieczenia*”).

Ponadto, w ocenie Grupy powyższa sytuacja nie powinna mieć również negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta i Grupę w Dacie Prospektu ze względu na wczesny etap prac deweloperskich nad grą *Project Gemini* i w konsekwencji niskie na tym etapie prawdopodobieństwo naruszeń, w tym naruszenia praw własności intelektualnej przez zespół deweloperski Grupy. Niemniej utrzymujący się brak dostatecznego ubezpieczenia dla gry *Project Gemini* może w razie wystąpienia zdarzenia, które w przeciwnym razie byłoby objęte ubezpieczeniem z odpowiednio wysokim limitem odpowiedzialności, skutkować powstaniem szkody po stronie Grupy lub obowiązkiem zapłaty odszkodowania przez Grupę na rzecz innych podmiotów, a Grupa może być zmuszona do pokrycia wydatków związanych z naprawą szkód lub uregulowaniem roszczeń z własnych środków, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, wynik (przede wszystkim zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych), sytuację finansową (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy) oraz perspektywy Grupy. Powyższe znajduje zastosowanie również do pozostałych nowych projektów Grupy.

Niezależnie od powyższego, zakres ubezpieczenia Grupy w zakresie tworzenia i rozwoju gier na komputery i konsole wynikający z umów ubezpieczenia zawartych na Datę Prospektu wynika z dostępności usług ubezpieczeniowych przeznaczonych dla producentów gier wideo z segmentu AAA na polskim rynku, które w ocenie Emitenta nie są wystarczająco rozwinięte w porównaniu z usługami ubezpieczeniowymi dostępnymi dla producentów gier wideo na rozwiniętych rynkach zagranicznych (np. w USA), jak również nie są wystarczająco konkurencyjne. Oznacza to, że pomimo tego, że Grupa jest stroną szeregu umów ubezpieczenia, w tym umów ubezpieczenia wymaganych przez postanowienia umów produkcyjno-wydawniczych (z zastrzeżeniem m.in. ubezpieczenia dla gry *Project Gemini* z niższymi niż wymagane limitami odpowiedzialności), istnieje ryzyko, którego istotność Grupa ocenia jako średnie, że w razie wystąpienia zdarzeń objętych polisami, posiadane przez Grupę ubezpieczenia nie będą wystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez Grupę lub pokrycia roszczeń kierowanych przeciwko Grupie. Podobnie, istnieje ryzyko, że ubezpieczyciel będzie przedłużał postępowanie w związku z wypłatą odszkodowania lub, że w ogóle odmówi jego wypłaty. Nie można także wykluczyć, że zaistnieją zdarzenia powodujące powstanie szkody po stronie Grupy lub obowiązek zapłaty odszkodowania przez Grupę na rzecz innych podmiotów, które to zdarzenia nie będą objęte obowiązującymi polisami, szczególnie mając na uwadze szereg wyłączeń spod zakresu ubezpieczenia przewidzianych w polisach. W takich przypadkach, Grupa może być zmuszona do podwyższenia składek ubezpieczeniowych na skutek skorzystania z ochrony ubezpieczeniowej, nawet niewystarczającej, pokrycia wydatków związanych z naprawą szkód lub uregulowaniem roszczeń z własnych środków, zawarcia nowych umów ubezpieczenia lub objęcie umowami ryzyk, które wcześniej nie były objęte ubezpieczeniem. Z tego powodu Emitent nie wyklucza zawarcia nowych umów ubezpieczenia z wyższym limitem odpowiedzialności ubezpieczyciela niż to wynika z aktualnie obowiązujących polis, o ile takie ubezpieczenia będą dostępne dla Grupy.

#### *Ryzyko związane z Radą Nadzorczą*

Przepis art. 387 § 2 KSH formułuje zakaz łączenia stanowisk w spółce akcyjnej polegający na tym, że członek rady nadzorczej nie może być jednocześnie osobą podlegającą bezpośrednio członkowi zarządu. Analogiczny zakaz ma zastosowanie w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie art. 214 § 2 KSH. W przypadku Emitenta dwaj członkowie Rady Nadzorczej Krzysztof Dolaś oraz Bartosz Bieluszko pełnią funkcje w ramach produkcji gier odpowiednio Dyrektora Artystycznego ds. Technicznych (*Technical Art Director*) oraz Dyrektora Artystycznego (*Art Director*) („**Dyrektorzy**”) na podstawie umów o świadczenie usług oraz przeniesienia praw własności intelektualnej zawartych z Emitentem w ramach prowadzonej przez Dyrektorów działalności gospodarczej. Dyrektorzy pełnili takie same funkcje w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, będącą poprzednikiem prawnym Emitenta jako członkowie rady nadzorczej tej spółki. Ze względu na fakt, że w Spółce jedynym członkiem Zarządu jest Sebastian Wojciechowski, który jednocześnie z racji pełnionej funkcji nadzoruje wszystkie procesy produkcji gier, może istnieć wątpliwość, czy w Spółce doszło do naruszenia zakazu łączenia stanowisk, o którym mowa powyżej. W ocenie Spółki, przedmiotowy zakaz łączenia stanowisk może dotyczyć

wyłącznie osób zatrudnionych na umowę o pracę, a nie zleceniobiorców, gdyż dotyczy on osób „bezpośrednio podległych” członkowi zarządu, co oznacza istnienie hierarchicznej podległości i podporządkowania charakterystycznego dla stosunku pracy. W związku z powyższym, ze względu na charakter umów łączących Dyrektorów ze Spółką (umowy zlecenia), a dodatkowo ich faktyczną rolę w procesie produkcji gier oraz brak powiązań w tym procesie pomiędzy Sebastianem Wojciechowskim, jako Prezesem Zarządu, a Dyrektorami o charakterze bezpośredniej podległości, w ocenie Spółki na Datę Prospektu ani w przeszłości nie doszło do naruszenia zakazu łączenia stanowisk. Nie można jednak wykluczyć, że wskutek przyjęcia odmiennej interpretacji przepisów KSH może dojść w przyszłości do zakwestionowania uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą i stwierdzenia ich nieważności wskutek niezapewnienia odpowiedniego składu Rady Nadzorczej w chwili podjęcia tych uchwał. W ocenie Emitenta ewentualne kwestionowanie uchwał Rady Nadzorczej podjętych przed Datą Prospektu nie powinno pociągać za sobą istotnie negatywnych skutków dla Spółki, mając na uwadze ograniczony zakres spraw będących przedmiotem tych uchwał. Ponadto, zgodnie z informacją zamieszczoną w punkcie „Organy zarządzające i nadzorcze—Rada Nadzorcza—Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej—Skład Rady Nadzorczej” Prospektu, Dyrektorzy zobowiązali się złożyć rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, a czterech największych akcjonariuszy Spółki tworzący Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy (w rozumieniu § 17 ust. 3 Statutu) zobowiązali się doprowadzić do wyboru dwóch nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce Dyrektorów, po zakończeniu Oferty i Dopuszczeniu, w terminie 60 dni od dnia Dopuszczenia. W przypadku podejmowania przez Radę Nadzorczą dalszych uchwał przed dokonaniem zmian w jej składzie, o których mowa powyżej, przedmiotowe ryzyko będzie mieć zastosowanie także do takich uchwał.

Spółka ocenia istotność przedmiotowego ryzyka jako średnie, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### *Ryzyko walutowe*

Na Datę Prospektu oraz zgodnie z przewidywaniami Grupy, do końca roku 2021 większość kosztów ponoszonych przez Grupę jest i będzie w złotówkach, podczas gdy wszystkie przychody są realizowane w walutach obcych, głównie w EUR i USD. W szczególności w najbliższej przyszłości Grupa będzie narażona na ryzyko walutowe związane z realizacją umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej wyprodukowania przez Grupę gry *Project Dagger*, bowiem całość przychodów z tytułu umowy będzie generowana w USD, natomiast powiązane koszty będą ponoszone przez Grupę zarówno w USD, jak i PLN. Z tego powodu Grupa jest narażona na ryzyko kursowe związane ze zmianą kursów walut, a szczególne znaczenie dla Grupy ma kształtowanie się kursów USD/PLN. Wahania kursów walut mogą zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Na Datę Prospektu Emitent monitoruje kształtowanie się kursów walut, ale nie stosuje instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego. W konsekwencji opisane ryzyko może mieć negatywny wpływ na działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy).

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest niska, ale prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. W razie wystąpienia ryzyka istotnych wahań kursowych niekorzystnych dla Grupy, Zarząd rozważy zastosowanie instrumentów finansowych w celu ograniczenia niekorzystnych skutków finansowych wahań kursowych.

#### **Czynniki ryzyka związane z prawami własności intelektualnej**

##### *Ryzyko braku efektywnej ochrony praw własności intelektualnej przysługujących Grupie lub wytworzonych przez Grupę*

Na podstawie umów produkcyjno-wydawniczych zawartych przez Grupę z wydawcami, Grupa ponosi odpowiedzialność względem wydawców za efektywną ochronę IP dotyczącego tytułów wyprodukowanych przez Grupę. Brak efektywnej ochrony praw własności intelektualnej przysługujących Grupie lub wytworzonych przez Grupę, w tym w następstwie ataku hakera na Grupę mającego na celu wykradzenie IP Grupy przed wydaniem gry, może skutkować nałożeniem na Grupę sankcji określonych w umowach produkcyjno-wydawniczych lub odpowiedzialnością kontraktową za naruszenie warunków umów. W skrajnych przypadkach wydawca może zdecydować się na rozwiązanie umowy, czego skutkiem może być utrata przez Grupę przewidywanych przychodów oraz pogorszenie się renomy Grupy.

Dodatkowo, na podstawie umów produkcyjno-wydawniczych zawartych przez Grupę, wydawcom przysługują określone w tych umowach prawa własności intelektualnej do produktów wyprodukowanych przez Grupę. W tym zakresie Emitent przeniósł na Square Enix autorskie prawa majątkowe, zarówno istniejące, jak i przyszłe do gry *Outriders*, a także do DLC do tej gry, jej kontynuacji oraz dodatkowych produktów powstałych w związku z grą. Emitent zrzekł się również na rzecz Square Enix autorskich praw osobistych. Analogiczne postanowienia znajdują

zastosowanie do wyników prac związanych z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* oraz projektu *Project Gemini*. Z kolei w odniesieniu do *Project Dagger* PCF U.S. zachował, jako wyłączny właściciel, prawa własności intelektualnej do tej gry i pozostałych produktów związanych z grą (z zastrzeżeniem prawa wydawcy do wykupienia IP), udzielając Take-Two Interactive wyłącznej licencji na korzystanie z tych praw. Ze względu na powyższe, umowy produkcyjno-wydawnicze przyznają wydawcom prawa, w tym wyłączne, żądania ochrony i egzekwowania praw własności intelektualnej związanych z oprogramowaniem stworzonym przez Grupę, co w efekcie skutkuje lub może skutkować ograniczeniem zakresu kontroli Grupy nad dochodzeniem praw własności intelektualnej związanych z tworzonymi przez nią grami. Może to zwiększać koszty i komplikować dochodzenie przez Grupę przysługujących jej praw.

Ze względu na powyższe, w ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia albowiem jego materializacja miałaby w konsekwencji istotnie negatywny wpływ na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). Jednocześnie w ocenie Emitenta prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jest niskie.

#### *Ryzyko związane z naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej wytworzonych przez osoby trzecie*

Naruszenie przez Grupę praw autorskich może nastąpić w szczególności wskutek wykorzystania w grach produkowanych przez Grupę praw własności intelektualnej przysługujących osobom trzecim w żaden sposób niezwiązanych z Grupą, w tym wytworzonego przez te osoby oprogramowania lub jego części. Takie naruszenie może nastąpić wskutek celowych działań podejmowanych przez pracowników, współpracowników lub zewnętrznych podwykonawców Grupy, jak też wskutek działań niezamierzonych. W rezultacie Grupa może być narażona na zarzuty dotyczące naruszeń praw autorskich w związku z produkcją gier przez Grupę, a w ich następstwie postępowania sądowe wszczynane przez osoby trzecie. Prowadzenie obrony praw Grupy w tego rodzaju postępowaniach może pociągać za sobą wysokie koszty, wiązać się z opóźnianiem produkcji lub uniemożliwieniem sprzedaży gier produkowanych przez Grupę, a także negatywnie wpływać na jej renomę. Potencjalne niekorzystne konsekwencje ewentualnego udowodnienia przez osobę trzecią naruszenia jej praw w wyniku produkcji gier przez Grupę, mogą obejmować, m.in., obowiązek zapłaty odszkodowania, obowiązek zaprzestania i powstrzymania się od wykorzystywania określonych treści przez Grupę, wstrzymanie sprzedaży gier produkowanych przez Grupę czy konieczność zawarcia odpowiedniej umowy licencyjnej.

Naruszenia wskazane powyżej, mogą również skutkować podniesieniem w stosunku do Grupy przez wydawców zarzutu naruszenia zobowiązań Grupy w zakresie IP wynikających z umów produkcyjno-wydawniczych. Jeśli spółki Grupy nie będą w stanie naprawić takiego naruszenia, mogą podlegać sankcjom określonym w umowach produkcyjno-wydawniczych lub ponieść odpowiedzialność kontraktową za naruszenie warunków umów. W pewnych przypadkach wydawca może zdecydować się na rozwiązanie umowy z uzasadnionych przyczyn. Skutkiem rozwiązania umowy produkcyjno-wydawniczej może być utrata przewidywanych przychodów oraz pogorszenie się renomy Grupy, co może mieć istotnie negatywny wpływ na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). Ze względu na powyższe w ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są średnie.

#### *Ryzyko wykorzystania przez Grupę oprogramowania typu open source przy produkcji gier*

Umowy produkcyjno-wydawnicze, których stroną jest Emitent nie pozwalają Emitentowi na korzystanie w swoich produktach z oprogramowania typu *open source*, w tym z platform programistycznych i pakietów narzędzi udostępnianych przez dostawców platformy i podmioty trzecie. Grupa dąży do zapewnienia niekorzystania z oprogramowania typu *open source* przez swoich pracowników, współpracowników oraz podwykonawców zewnętrznych, jednak nie ma pewności, czy będzie w stanie uniknąć naruszeń w tym zakresie. Skutkiem korzystania z oprogramowania typu *open source* może być utrata ochrony przez Grupę wyłącznych praw Grupy do tworzonych przez nią oprogramowania, a w konsekwencji naruszenie umów z wydawcami skutkujące rozwiązaniem umowy produkcyjno-wydawniczej, utratą przewidywanych przychodów oraz pogorszeniem się renomy Grupy, co może mieć istotnie negatywny wpływ na perspektywy, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy). Ze względu na powyższe w ocenie Emitenta istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego czynnika ryzyka są średnie.

## Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa

### *Ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19*

Od stycznia 2020 r. globalny rynek jest narażony na poważne zakłócenia spowodowane pandemią wywołaną przez COVID-19. W wyniku pandemii poszczególne państwa, w tym Polska oraz inne państwa, w których Grupa prowadzi działalność, to jest USA, Kanada oraz Wielka Brytania, podjęły szeroko zakrojone działania mające na celu ograniczenie rozprzestrzeniania się wirusa, które począwszy od połowy kwietnia 2020 r. były stopniowo łagodzone, a od jesieni 2020 r. są ponownie przywracane w szeregu państw w związku z tzw. drugą falą pandemii. W pierwszym okresie pandemii rządy poszczególnych państw, oraz m.in. Unia Europejska zainicjowały różnorodne programy mające na celu powstrzymanie niekorzystnego wpływu pandemii na rozwój gospodarczy. Jednak pomimo takich działań, skutkiem pandemii COVID-19 jest załamanie gospodarcze na rynkach krajowych (w tym w Polsce) i międzynarodowych na skalę niespotykaną od wielu dziesięcioleci, którego skutkiem jest m.in. spadek siły nabywczej ludności, spadek popytu na dobra konsumpcyjne, zmiana upodobań konsumenckich (obejmująca także szeroko rozumiany rynek rozrywki) oraz ogólne pogorszenie się nastrojów obywateli związane z pogorszeniem się ich sytuacji ekonomicznej i niepewnością co do dalszego rozwoju wydarzeń.

Rozprzestrzenianie się pandemii COVID-19 ma istotne skutki dla rynku gier wideo i branży produkcji gier wideo, w której działa Grupa. Odwołano szereg wydarzeń marketingowych o istotnym znaczeniu branżowym, w tym największą konferencję dla deweloperów gier wideo – *Game Developers Conference (GDC)* w San Francisco, czy największe targi branżowe E3 w Los Angeles, które były zaplanowane, odpowiednio, na marzec i początek czerwca 2020 r. Szereg wydarzeń branżowych takich jak np. targi Gamescom 2020 czy prezentacje konsol nowej generacji odbyły się wyłącznie wirtualnie. Firmy działające w branży zmuszone zostały czasowo lub w dłuższej perspektywie do przejścia na system pracy zdalnej. Nastąpiły też opóźnienia w premierach niektórych gier, chociaż w ograniczonej skali. Pandemia, tak jak w przypadku innych branż, może w dalszym ciągu spowodować ograniczenie możliwości produkcyjnych deweloperów gier, jeśli członkowie zespołów produkcyjnych zachorują na COVID-19 lub zostaną poddani przymusowej kwarantannie. Z drugiej strony, branża gier wideo okazała się (przynajmniej do Daty Prospektu), odporna na załamanie gospodarcze spowodowane COVID-19 w porównaniu z szeregiem innych branż (zob. „*Otoczenie rynkowe—Wpływ COVID-19 na rynek gier wideo*”).

Na Datę Prospektu nie można jednak jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju pandemii COVID-19 oraz jej wpływu na branżę gier wideo. Istnieje w związku z tym ryzyko, że pogłębiające się załamanie gospodarcze, wzrost bezrobocia i inflacji będące efektami pandemii będą miały negatywny wpływ na międzynarodową branżę gier wideo. Może się to wiązać z ograniczeniem przez konsumentów wydatków na nowe gry lub sprzęt wykorzystywany do grania, w tym na zakup konsol nowej generacji. W przypadku dalszego zaostrzenia się sytuacji pandemicznej na świecie jej negatywnym skutkiem mogą być także niższa jakość gier, szczególnie w sytuacji zmniejszenia dostępności testerów gier wideo dostępnych do testowania gier i wykrywania błędów, i tym samym większe prawdopodobieństwo skierowania do sprzedaży gier zawierających błędy lub niedociągnięcia techniczne wpływające na obniżenie jakości doświadczenia z gry i niższe oceny recenzentów lub użytkowników gier (tzw. *metacritic score*), przekładające się z kolei na obniżenie sprzedaży gier, a w konsekwencji wysokość tantiem należnych producentom po wydaniu gry. Negatywnym skutkiem utrzymującej się pandemii lub jej zaostrzenia mogą być również opóźnienia w produkcji gier wynikające z trudności w utrzymaniu dotychczasowego tempa produkcji wskutek przejścia na pracę zdalną lub zmniejszenia liczebności lub wydajności zespołów produkcyjnych wskutek choroby, kwarantanny lub pracy zdalnej. Ponadto, utrzymywanie się lub zaostrzenie sytuacji pandemicznej na świecie może mieć negatywny wpływ na sprzedaż gier w formie pudełkowej, ze względu na możliwe trudności w produkcji tego rodzaju wersji gier oraz ograniczenia w transporcie towarów, co było obserwowane w pierwszej fazie pandemii. Nie ma przy tym pewności, że ewentualny spadek sprzedaży gier w wersji pudełkowej byłby lub będzie skompensowany zwiększoną sprzedażą gier w formie elektronicznej.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest wysokie. Rynek gier wideo jest rynkiem, który dotąd był postrzegany jako rynek wykazujący większą odporność na potencjalne kryzysy, w porównaniu z innymi branżami. Analiza sytuacji ostatniego kryzysu gospodarczego z przełomu roku 2008/2009 wskazuje, że historycznie brak było korelacji pomiędzy dynamiką wydatków na gry, a tempem wzrostu PKB (podczas spowolnienia gospodarczego wydatki na gry rosły), co w ocenie analityków podkreśla fundamentalną atrakcyjność sektora na tle pozostałych branż (źródło: Trigon Dom Maklerski – equity research „*Ten Square Games*” 6 kwietnia 2020 r., Bloomberg). Jednocześnie Emitent na bieżąco dostosowywał swoją działalność do zmieniającej się sytuacji przechodząc na pracę zdalną w początkowym etapie pandemii. Nie można jednak mieć pewności, że ryzyka opisane powyżej nawet jeśli nie zmaterializowały się w pierwszej fazie pandemii, nie zmaterializują się w ramach drugiej fali pandemii lub w okresie późniejszym. Wystąpienie opisanych powyżej okoliczności może mieć istotnie negatywny wpływ na perspektywę, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy).

*Ryzyko dotyczące wprowadzenia dodatkowych ograniczeń dotyczących gier*

Gry produkowane przez Grupę, zgodnie z tendencjami panującymi na rynku i oczekiwaniami docelowych odbiorców gier, zawierają treści, które mogą być oceniane jako zawierające przemoc, wulgarne lub nieprzeznaczone dla osób poniżej określonej kategorii wiekowej. Istnieje również ryzyko wprowadzenia bardziej rygorystycznych przepisów na określonych rynkach lub platformach dystrybucji gier. Zauważalne są także tendencje do promocji aktywnego trybu życia, co może również doprowadzić do wprowadzenia zaostżenia przepisów regulujących sprzedaż gier produkowanych przez Grupę. Skutkiem wprowadzenia takich przepisów mogłoby być ograniczenie sprzedaży lub wykluczenie ze sprzedaży na danym rynku gier produkowanych przez Grupę.

W ocenie Grupy istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są niskie. Grupa dokłada starań, by produkowane gry spełniały obowiązujące na poszczególnych rynkach wymogi prawne, jak również wymogi nakładane przez wydawcę oraz poszczególne platformy dystrybucji gier, a także, by nie odbiegały od standardów stosowanych na takich rynkach lub platformach. Nie można jednak całkowicie wykluczyć, że Grupa nie spełni obowiązujących lub zastrzonych wymogów, co w konsekwencji będzie skutkowało ograniczeniem sprzedaży produktów Grupy przekładając się negatywnie na perspektywę, działalność, przychody, wyniki oraz, pośrednio poprzez zmniejszenie poziomu przychodów lub zwiększenie poziomu kosztów, również na sytuację finansową Grupy (przede wszystkim zmniejszenie poziomu środków pieniężnych Grupy).

**Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji***Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez Inwestorów w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW*

Oferta nie dojdzie do skutku gdy: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo, lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. Ponadto Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty w sytuacjach wskazanych w czynniku ryzyka „*Ryzyko zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty*”.

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy zgodnie z powołanym przepisem. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną sumę, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, jednak na Datę Prospektu nie została ona ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalana przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Również zgodnie z wymaganiami określonymi w „*Stanowisku UKNF w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych*” w ocenie KNF subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Emisja Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi, a w efekcie emisja Akcji Nowej Emisji nie dojdzie do skutku, jeżeli Zarząd nie złoży w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną sumę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na

rachunkach których na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW zapisane będą Prawa do Akcji. Z zastrzeżeniem Inwestorów w Transzy Pracowniczej, kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Ponadto, niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

W ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka. Prawdopodobieństwo jego wystąpienia z powodu niezłożenia przez Zarząd wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego jest niskie, podobnie jak z powodu odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy.

#### *Ryzyko zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty*

Możliwe jest samodzielne odstąpienie od Oferty przez Spółkę, przy uwzględnieniu rekomendacji Globalnego Koordynatora. W takim przypadku Oferujący nie będą przeprowadzać Oferty i odstąpią od Oferty. Możliwe jest również łączne odstąpienie od Oferty przez wszystkich Oferujących w zakresie Akcji Sprzedawanych, przy uwzględnieniu rekomendacji Globalnego Koordynatora, co jednak nie ma wpływu na Ofertę Akcji Nowej Emisji, która może być kontynuowana przez Spółkę.

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej, decyzja o odstąpieniu od Oferty przez Spółkę lub łącznie przez wszystkich Oferujących może zostać podjęta bez podania przyczyn, co skutkować będzie skutecznym odwołaniem Oferty. Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej, ale nie później niż do dnia publikacji Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, odstąpienie od Oferty może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów, których przykładowa lista została przedstawiona w rozdziale „*Warunki Oferty—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty—Odstąpienie (wycofanie z Oferty)*”.

W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę, Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu, a wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione. Dokonane na ich poczet wpłaty od Inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie siedmiu dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego odstąpienia od Oferty. Odstąpienie od Oferty przez Oferujących przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę nie będzie miało wpływu na późniejsze ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu.

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej na Akcje Nowej Emisji Zarząd, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowego harmonogramu Oferty w chwili zawieszania Oferty i bez podawania przyczyn, a od tego dnia Zarząd, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może zawiesić przeprowadzenie Oferty tylko z ważnych powodów, których przykładowa lista została przedstawiona w rozdziale wskazanym powyżej, ustalając, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, nowy harmonogram Oferty w chwili zawieszania Oferty lub w późniejszym terminie.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu,

przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane tracą czy zachowują ważność.

Na Datę Prospektu nie można wykluczyć zawieszenia bądź odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. W ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, natomiast prawdopodobieństwa jego wystąpienia Emitent jest niskie.

#### *Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Praw do Akcji*

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu Giełdy z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. Spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny więc liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności określone poniżej. Z uwagi na powyższe stanowisko Zarządu Giełdy, oraz wbrew intencji Emitenta, w pierwszej kolejności do obrotu na GPW mogą zostać wprowadzone Prawa do Akcji, a wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane, oraz Prawa do Akcji, w możliwie jak najkrótszym terminie od Dnia Przydziału dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym GPW. Intencją Spółki jest w pierwszej kolejności dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, równoległe z Prawami do Akcji, a po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, wprowadzenie do obrotu tych akcji. W przypadku, gdy Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane, nie zostaną wprowadzone do obrotu jednocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdy Akcje Sprzedawane nie zostaną nabyte w Ofercie albo Oferujący odstąpią od sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie, wówczas w pierwszej kolejności mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego wyłącznie Prawa do Akcji, a pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

W ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia. Emitent nie jest przy tym w stanie ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia opisanego czynnika ryzyka albowiem na jego materializację mają wpływ również czynniki niezależne od Emitenta.

#### *Ryzyko dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wyłączenie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych*

Konsekwencją przyjętego przez Spółkę zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a Akcji Nowej Emisji niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji (zob. „Warunki Oferty—Notowanie Akcji”), może być, w sytuacji (i) niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, albo (ii) niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności prospektu, pozostanie w obrocie na rynku regulowanym wyłączenie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych. Mając na uwadze ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami Istniejącymi niebędącymi przedmiotem Oferty do dnia upływu czterech lat kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku głównym GPW (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi”), płynność tych Akcji będzie istotnie ograniczona. W efekcie inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane mogą mieć ograniczoną możliwość dokonywania obrotu akcjami Spółki na GPW, co w efekcie może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, których cena rynkowa może być niższa niż Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Zbyt niski poziom płynności Akcji Sprzedawanych może ograniczyć możliwość inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji Sprzedawanych po oczekiwanej przez nich cenie.

W ocenie Emitenta istotność opisanego czynnika ryzyka jest średnia. Emitent nie jest przy tym w stanie ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia opisanego czynnika ryzyka.

*Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Dopuszczanych lub Praw do Akcji do obrotu na GPW*

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym, w szczególności, wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Warunki te zostały szczegółowo opisane w rozdziale „*Warunki Oferty—Notowanie Akcji*”.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane, a tym samym, że Akcje Dopuszczane i Prawa do Akcji, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW lub, że dopuszczenie i wprowadzenie nastąpi w kolejności i terminach zakładanych przez Spółkę (zob. „*Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty*”).

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, ale zakłada, że spełni je po zakończeniu Oferty. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect). W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym) informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie wskazanym powyżej, a termin przydziału Akcji Oferowanych również zostanie przesunięty w celu umożliwienia Inwestorom złożenia oświadczenia o wycofaniu złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Istniejących nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW równocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW. W konsekwencji, z powodu wydłużonej luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez Inwestorów na Akcje Sprzedawane a pierwszym dniem notowania Akcji Sprzedawanych, Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

W razie odmowy dopuszczenia Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, do obrotu na GPW Spółka nie będzie mogła złożyć kolejnego wniosku w sprawie dopuszczenia tych samych akcji do obrotu przez okres sześciu miesięcy od dnia doręczenia uchwały Zarządu GPW, a w przypadku odwołania się od wyżej wymienionej uchwały – od dnia doręczenia uchwały Rady Nadzorczej GPW. W efekcie, również w tym przypadku Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

Dodatkowo, na podstawie art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie w przypadku niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu Spółka będzie zobowiązana do zwrotu inwestorom wpłat na Akcje Nowej Emisji, a przydzielone w Ofercie Akcje Nowej Emisji ulegną umorzeniu na zasadach wskazanych w KSH. Zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na rachunkach których na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW zapisane będą Prawa do Akcji. Z zastrzeżeniem Inwestorów w Transzy Pracowniczej, kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów

Instytucjonalnych. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Ponadto, niedopuszczenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu ale po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Dodatkowo, zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę dotyczącą dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji do obrotu, jeżeli w ciągu sześciu miesięcy od przyjęcia takiej uchwały nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji, do obrotu na giełdzie.

W ocenie Emitenta zarówno istotność opisanego czynnika ryzyka, jak i prawdopodobieństwo jego wystąpienia są niskie.

## ISTOTNE INFORMACJE

### Oświadczenie dotyczące zatwierdzenia Prospektu przez właściwy organ nadzoru

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym, a takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te papiery wartościowe.

### Odniesienia do terminów zdefiniowanych

Definicje niektórych terminów użytych w Prospekcie, w tym terminów pisanych wielką literą (które mogą również być zdefiniowane w treści Prospektu) oraz innych terminów, znajdują się w rozdziale „Skróty i definicje” oraz w rozdziale „Skróty i definicje branżowe”.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### Zastrzeżenia

Potencjalnym inwestorom zwraca się uwagę, że inwestycja w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, pociąga za sobą ryzyko finansowe i przed podjęciem decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych powinni wnikliwie zapoznać się z treścią Prospektu, w szczególności rozdziałem „Czynniki ryzyka”.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF, jak również na innych informacjach przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym (zob. punkt „—Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji ani do składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż znajdujące się w Prospekcie. Osoby udzielające takich informacji lub składające takie oświadczenia działają bez upoważnienia Spółki, Oferujących i Globalnego Koordynatora.

Globalny Koordynator działa w związku z Ofertą wyłącznie na rzecz Spółki i Oferujących i nie będzie traktować żadnego innego podmiotu ani nie będzie odpowiedzialny wobec innego podmiotu w zakresie zapewnienia ochrony, jaka jest zapewniana jego klientom, ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Grupy, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka. Informacji zawartych w Prospekcie nie należy traktować jako porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Zaleca się, by potencjalni inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, zasięgnęli opinii własnych doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych, podatkowych lub innych doradców. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość, mogą podlegać wahaniom.

Ani Oferujący, ani Spółka, ani Globalny Koordynator nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, ani inne papiery wartościowe Spółki dokonywanej przez danego inwestora.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami do Prospektu będzie dostępny w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.peoplecanfly.com](http://www.peoplecanfly.com)) oraz stronie internetowej Globalnego Koordynatora ([www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)).

### Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości lub do dnia utraty przez Prospekt ważności sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany

lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w formie suplementów do Prospektu, komunikatów aktualizujących lub w innej formie zamieszczono poniżej.

### ***Suplementy do Prospektu***

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplementie do Prospektu. W przypadku wystąpienia powyższych okoliczności Spółka jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, suplementu do Prospektu. Suplement powinien być zatwierdzony w taki sam sposób jak Prospekt maksymalnie w ciągu pięciu dni roboczych i opublikowany zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji Prospektu.

W przypadku gdy emitent lub oferujący nie są w stanie lub nie chcą dokonać niezbędnych zmian lub przedstawić dodatkowych informacji wymaganych przez przepisy prawa, KNF ma prawo odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu. Odmawiając zatwierdzenia suplementu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie, tj. (i) nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży, ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym albo przerwanie przebiegu oferty publicznej, na okres nie dłuższy niż dziesięciu dni roboczych, lub (ii) zakazuje rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia lub ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub (iii) publikuje, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub publikuje na koszt emitenta lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o Ofercie, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Spółkę lub Globalnego Koordynatora.

Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementcie.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu, konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

### ***Komunikaty aktualizujące***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie, informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich Dopuszczenia, niewymagającą sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do KNF.

### ***Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej***

Na Datę Prospektu Prospekt nie zawiera informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Inwestorom Instytucjonalnym oraz Inwestorom w Transzy Pracowniczej. Informacje na temat Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów

Instytucjonalnych, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty, jak również o ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić 4 grudnia 2020 r.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i o ich nabyciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, we wszystkich ewentualnych opublikowanych suplementach do Prospektu, w komunikatach aktualizujących oraz po zapoznaniu się z informacjami o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej opublikowanych przez Spółkę i po dokonaniu ich wnikliwej analizy.

### **Informacje finansowe i dane operacyjne**

Niniejszy Prospekt obejmuje sporządzone na potrzeby Oferty skonsolidowane zbadane historyczne informacje finansowe Grupy za trzy lata zakończone 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. (Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017) wraz z opinią z badania przeprowadzonego przez niezależnego biegłego rewidenta oraz skonsolidowane niezbadane śródroczne skrócone informacje finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r., a łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi za 2019-2017 „**Historyczne Informacje Finansowe**”) wraz z raportem z przeglądu przeprowadzonego przez niezależnego biegłego rewidenta.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, zatwierdzonymi do stosowania w Unii Europejskiej. Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa*.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 marca 2020 r. działając na podstawie art. 45 ust. 1c w zw. z art. 45 ust. 1a oraz na podstawie art. 55 ust. 8 w zw. z art. 55 ust. 6 Ustawy o Rachunkowości, podjęło uchwałę nr 3 w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF/MSR, na podstawie której postanowiono, że od dnia 1 stycznia 2019 r. Spółka sporządzać będzie, dla celów statutowych, sprawozdania finansowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF/MSR. Zgodnie z ww. uchwałą, pierwszym okresem, za który roczne sprawozdanie finansowe oraz roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki zostaną sporządzone zgodnie z MSSF/MSR dla celów statutowych, jest rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2019 r., natomiast ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki (jednostkowym) sporządzonym zgodnie z Ustawą o Rachunkowości będzie sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r. (korzystając z wyłączenia wynikającego z art. 56 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości, do chwili przejścia na MSSF/MSR Spółka sporządzała bowiem wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe).

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, w części obejmującej dane finansowe na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2017 i 2018 r., nie zostały sporządzone na podstawie wcześniej sporządzonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za analogiczne okresy (tzw. „statutowych”), Spółka, jako jednostka dominująca Grupy, nie sporządzała bowiem skonsolidowanych sprawozdań finansowych (tzw. „statutowych”) korzystając z ww. wyłączenia wynikającego z art. 56 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości. Wynikało to z tego, że na dzień poprzedzający dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. łączne dane Spółki i jej jednostek zależnych przed wyłączeniami nie osiągnęły poziomu obrotu i zatrudnienia po przekroczeniu którego wymagane było sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, w części obejmującej dane finansowe na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., zostało sporządzone na podstawie statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2019 r. (niezałączonego do Prospektu). Wyczerpujące informacje na temat zasad i podstaw sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 przedstawiono w części „*Informacje ogólne*” i „*Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości*” Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017.

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 zostały zbadane a Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r. zostały poddane przeglądowi przez Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Poznaniu (zob. „*Informacje dodatkowe—Biegli rewidentów*”).

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 i Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r. znajdują się w części „*Informacje Finansowe*”. Należy analizować je łącznie z zawartymi w nim zasadami rachunkowości, notami objaśniającymi i wyjaśnieniami a także informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach niniejszego Prospektu, w szczególności w rozdziale „*Analiza operacyjna i finansowa*”.

O ile nie wskazano inaczej, w niniejszym Prospekcie:

- dane finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017. Dane te prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „zbadane”;
- dane finansowe Grupy za okresy 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2020 i 2019 r. pochodzą ze Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. Dane te prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „niezbadane”;
- dane finansowe i operacyjne dotyczące Grupy, które nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 ani ze Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r., zostały zaczerpnięte z wewnętrznych systemów sprawozdawczości finansowej Grupy. Dane te nie były objęte badaniem, przeglądem ani analizą przez niezależnego rewidenta. Jako źródło tego rodzaju danych finansowych i operacyjnych wskazywana jest Spółka. Dane takie prezentowane są w tabelach zawartych w Prospekcie z oznaczeniem „niezbadane”.

Przygotowanie informacji finansowych zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania pewnych oszacowań i przyjęcia założeń, które mogą wpływać na wartości prezentowane w Historycznych Informacjach Finansowych i w notach objaśniających stanowiących ich część (zob. *„Analiza operacyjna i finansowa—Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki”* oraz informacje zawarte w Historycznych Informacjach Finansowych). Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od wartości wynikających z dokonanych oszacowań i przyjętych założeń.

Decydując o dokonaniu inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane lub Prawa do Akcji, inwestorzy powinni opierać się na własnych analizach Grupy, Historycznych Informacji Finansowych i innych informacji zawartych w Prospekcie oraz skonsultować się z własnymi doradcami w celu, przykładowo, zrozumienia wpływu ewentualnych przyszłych uzupełnień lub zmian MSSF/MSR na wyniki operacyjne lub sytuację finansową Grupy oraz porównywalność z poprzednimi okresami.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone w złotych polskich (PLN), oficjalnej walucie Rzeczypospolitej Polskiej.

Niektóre informacje dotyczące kursów wymiany polskich złotych na euro, dolary amerykańskie, funty brytyjskie i dolary kanadyjskie przedstawione są w punkcie *„—Kursy wymiany walut”*. O ile jednoznacznie nie wskazano inaczej i nic innego nie wynika z kontekstu, odniesienia do „euro” lub „EUR” dotyczą prawnego środka płatniczego państw członkowskich uczestniczących w III etapie Unii Gospodarczej i Walutowej na podstawie Traktatu Ustanawiającego Wspólnotę Europejską (ze zm.), odniesienia do „złotego”, „zł” lub „PLN” dotyczą prawnego środka płatniczego Rzeczypospolitej Polskiej, odniesienia do „USD” dotyczą prawnego środka płatniczego Stanów Zjednoczonych Ameryki, odniesienia do „GBP” dotyczą prawnego środka płatniczego Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii, a odniesienia do „CAD” dotyczą prawnego środka płatniczego Kanady.

Niektóre wielkości zawarte w Prospekcie, w tym dane operacyjne i finansowe, zostały zaokrąglone. Ponadto, niektóre kwoty zostały zaokrąglone i wyrażone w milionach PLN, nie zaś w tysiącach PLN, jak w Historycznych Informacjach Finansowych. W związku z tym sumy wielkości wskazanych w niektórych kolumnach lub wierszach tabel i innych zestawień zawartych w Prospekcie mogą nieznacznie różnić się od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Niektóre wartości procentowe w tabelach Prospektu zostały zaokrąglone i poszczególne pozycje wykazane w tabelach mogą nie sumować się dokładnie do 100%. Zmiany wartości procentowych pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na podstawie rzeczywistych kwot, bez zaokrągleń.

Dane finansowe prezentowane w nawiasach stanowią wartości ujemne. W danych finansowych zawartych w niniejszym Prospekcie użycie myślnika („-”) oznacza, że dana wielkość nie jest ujęta w sprawozdawczości za dany okres sprawozdawczy, natomiast użycie wartości zero („0,0”) oznacza, że wielkość jest ujęta w sprawozdawczości, ale jako niższa niż 50 tys. PLN została zaokrąglona do zera.

### Stosowane zasady rachunkowości

Wyczerpujący opis zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę dotyczący okresów objętych historycznymi informacjami finansowymi przedstawiono w części *„Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”* Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 i Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r., a także w ramach poszczególnych not do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 i Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r.

## Kluczowe mierniki wyników – informacje finansowe i operacyjne nieoparte na MSSF/MSR

W Prospekcie Spółka prezentuje pewne kluczowe mierniki wyników działalności. Kluczowe mierniki wyników działalności Spółki obejmują wybrane informacje finansowe, które nie są wymagane lub obliczane według MSSF/MSR i które uważane są za „alternatywne pomiary wyników” w rozumieniu „Wytycznych ESMA w sprawie Alternatywnych Pomiarów Wyników” wydanych przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (*European Securities and Markets Authority*) w dniu 5 października 2015 r. („**Alternatywne Pomiary Wyników**”). Należą do nich marża brutto, EBITDA, EBITDA Produkcyjna, EBITDA Praw Autorskich, marża EBITDA, marża EBITDA Produkcyjnej, Skorygowana EBITDA, marża Skorygowanej EBITDA, Skorygowana EBITDA Produkcyjna oraz Marża Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej prezentowane w rozdziale „*Analiza operacyjna i finansowa—Kluczowe mierniki wyników – wybrane informacje finansowe i wskaźniki operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe—Alternatywne Pomiary Wyników*”.

Alternatywnych Pomiarów Wyników prezentowanych w Prospekcie nie należy analizować w oderwaniu od Prospektu i Historycznych Informacji Finansowych ani traktować jako wskaźników wyników finansowych lub płynności zgodne z MSSF/MSR; nie należy także traktować ich jako alternatyw dla wielkości przychodów, zysku/(straty) netto ani innych wskaźników wyników definiowanych w MSSF/MSR ani jako alternatywy dla mierników przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej lub finansowej, ani innych mierników płynnościowych definiowanych w MSSF/MSR. Alternatywne Pomiary Wyników nie wskazują, czy przepływy pieniężne są adekwatne lub wystarczające dla zaspokojenia zapotrzebowania na gotówkę. Mogą też nie być reprezentatywne dla faktycznych wyników finansowych. Ponadto, Alternatywne Pomiary Wyników mogą nie być porównywalne z podobnie nazwanymi miernikami stosowanymi przez inne spółki. Ze względu na uznaniowy sposób definiowania i metody obliczania Alternatywnych Pomiarów Wyników wykorzystywanych przez Grupę i inne spółki, należy zachować ostrożność przy porównywaniu tych mierników z podobnymi miernikami wykazywanymi przez inne spółki.

Uzgodnienie Alternatywnych Pomiarów Wyników z najbardziej bezpośrednio dającymi się uzgodnić pozycjami, sumami częściowymi lub sumami zbiorczymi wykazanymi w Historycznych Informacjach Finansowych zawarte jest w rozdziale „*Analiza operacyjna i finansowa—Kluczowe mierniki wyników – wybrane informacje finansowe i wskaźniki operacyjne—Wybrane wskaźniki finansowe—Alternatywne Pomiary Wyników*”.

## Brak podstaw do przygotowania informacji dodatkowych o podmiocie innym niż Spółka lub informacji finansowych pro forma

Niniejszy Prospekt nie zawiera żadnych informacji dodatkowych odnośnie jakiegokolwiek podmiotu innego niż Spółka ani informacji pro forma w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego wobec braku podstaw do sporządzania takich informacji, tzn. że Spółka nie ma złożonej historii finansowej ani nie podjęła znaczącego zobowiązania finansowego w rozumieniu art. 18 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego.

## Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe

Dane finansowe podane przez źródła zewnętrzne mogą być publikowane w oparciu o dane według konwencji innej niż MSSF.

Informacje zamieszczone w Prospekcie pochodzą od Spółki lub zostały zaczerpnięte z innych źródeł wskazanych w Prospekcie. Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz innych źródeł niezależnych od Spółki. Nie można zagwarantować poprawności i kompletności tych informacji.

Dane przedstawione w rozdziale „*Otoczenie rynkowe*” zostały zaczerpnięte głównie z publicznie dostępnych źródeł, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, badań branżowych, a także od firm doradczych, w szczególności z raportów Newzoo „*Global Games Market Report 2019*” („**Raport Newzoo 2019**”) oraz „*Global Games Market Report 2020*” („**Raport Newzoo 2020**”), raportu Unity „*Covid-19’s impact on the gaming industry: 19 takeaways*” („**Raport Unity**”), raportu PricewaterhouseCoopers „*Perspectives from the Global Entertainment & Media Outlook 2020-2024*”, raportu Superdata „*2019 Year in Review Digital Games and Interactive Media*” („**Raport Superdata**”), jak również innych dokumentów dostępnych publicznie, takich jak np. publikacje prasowe, sprawozdania roczne, raporty roczne, czy strony internetowe.

Informacje zamieszczone w Prospekcie, których źródło nie zostało wyraźnie wskazane, pochodzą od Spółki. Co do zasady, w przypadku wykorzystania w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich, informacja o źródle pochodzenia takich informacji została zamieszczona w treści Prospektu.

Dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie są danymi wybranymi i obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne. Powyższe dane oraz

dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyk. Nie można również zapewnić, że według rodzaju statystyki stosowanej w innym kraju lub w przypadku zastosowania odmiennych metod zbierania danych, ich analizy i przetwarzania, uzyskano by takie same wyniki.

Spółka potwierdza, że powyższe informacje zostały dokładnie powtórzone i w stopniu, w jakim jest tego świadoma oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Jednakże, opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka, Globalny Koordynator oraz ich jednostki powiązane nie dokonywały ich weryfikacji. Nie przeprowadzono również analiz adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz.

Wskazane powyżej źródła informacji rynkowych, gospodarczych i branżowych stanowią m.in. podstawę założeń wszelkich zamieszczonych w Prospekcie oświadczeń Spółki, dotyczących jej pozycji konkurencyjnej.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka, o ile stosowne obowiązki nie wynikają z przepisów prawa, nie zamierza uaktualniać danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Prospekcie.

### Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają obecne przekonania Spółki lub Prezesa Zarządu, stosownie od kontekstu, w odniesieniu do strategii, planów lub celów Spółki lub Grupy w zakresie prowadzenia działalności w przyszłości (w tym planów rozwoju dotyczących produktów i usług oraz strategii Grupy), jak również sektora lub branży, w których Grupa działa. Stwierdzenia te opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych planów działalności Spółki lub Grupy oraz ich otoczenia rynkowego, odnoszą się do kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością oraz innych istotnych czynników będących poza kontrolą Spółki lub Grupy, w związku z tym faktyczne wyniki Spółki lub Grupy, ich perspektywy oraz rozwój mogą się w istotny sposób różnić od przewidywanych wyników zawartych w tych stwierdzeniach. Powyższe czynniki obejmują między innymi:

- Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy, w tym: Ryzyko wysokiej koncentracji przychodów Grupy z tytułu współpracy z jednym z wydawców; Ryzyko uzależnienia od członków zespołu produkcyjnego Grupy; Ryzyko związane z rolą Sebastiana Wojciechowskiego w Grupie, wykonywaniem uprawnień osobistych przyznanych na podstawie Statutu Grupie Uprawnionych Akcjonariuszy oraz Porozumieniem Uprawnionych Akcjonariuszy; Ryzyko związane z opóźnieniem lub niedojściem do skutku premiery gry *Outriders* lub innych gier produkowanych przez Grupę; Ryzyko nieosiągnięcia przez grę *Outriders* lub inne gry produkowane przez Grupę sukcesu rynkowego; Ryzyko uzależnienia Grupy od wydawców gier; Ryzyko braku możliwości wdrożenia przez Grupę swojej strategii rozwoju; Ryzyko związane z brakiem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z jednej z umów produkcyjno-wydawniczych oraz niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej w zakresie tworzenia i rozwoju gier;
- Czynniki ryzyka związane z prawami własności intelektualnej: Ryzyko braku efektywnej ochrony praw własności intelektualnej przysługujących Grupie lub wytworzonych przez Grupę; Ryzyko związane z naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej wytworzonych przez osoby trzecie; Ryzyko wykorzystania przez Grupę oprogramowania typu *open source* przy produkcji gier;
- Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa, w tym: Ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19;
- Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi i Prawami do Akcji, w tym: Ryzyko niedojścia Oferty do skutku oraz możliwego poniesienia straty przez Inwestorów w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW; Ryzyko zawieszenia lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty; Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności Praw do Akcji; Ryzyko dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wyłączenie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych.

Lista powyżej wskazanych czynników nie jest wyczerpująca. Potencjalni inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości powinni uwzględnić wyżej wymienione czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe oraz niepewne, w szczególności w odniesieniu do otoczenia ekonomicznego, konkurencyjnego i regulacyjnego Grupy.

Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności.

Ani Spółka, ani Oferujący, ani Globalny Koordynator nie dają żadnych gwarancji oraz nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a jedynie wskazują, że są one jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej typową lub prawdopodobną.

Żadne z informacji dotyczących przyszłości zamieszczonych wprost w treści Prospektu oraz tych, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych w nim informacji, nie stanowią prognoz wyników ani szacunkowych wyników w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Spółka nie publikowała ani nie zamierza publikować prognoz zysku w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki wskazane m.in. w rozdziałach „Analiza operacyjna i finansowa” i „Czynniki ryzyka”, oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa.

### **Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie**

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

### **Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW**

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Spółka będzie podlegać obowiązkom informacyjnym określonym w Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie, Rozporządzeniu MAR oraz w innych przepisach prawa polskiego i UE, i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje, inne papiery wartościowe Spółki lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne również na stronie internetowej Spółki ([www.peoplecanfly.com](http://www.peoplecanfly.com)).

### **Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej**

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki i Globalnego Koordynatora lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez KNF.

### **Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II**

Dla celów spełnienia wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonych w: (i) dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, ze zmianami („**MiFID II**”); (ii) art. 9 i 10 dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2017/593 uzupełniającej MiFID II; oraz (iii) przepisach prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym, w szczególności, właściwych przepisach wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień MiFID II, w szczególności Ustawie o Obrocie oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2018 r., poz. 1112, ze zm.) (łącznie „**Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II**”), oraz, w zakresie dozwolonym prawem, z wyłączeniem odpowiedzialności z tego tytułu, niezależnie od tego, czy odpowiedzialność taka ma charakter kontraktowy, deliktowy czy jest oparta na innej podstawie prawnej, jaka mogłaby powstać z tego tytułu po stronie jakiegokolwiek „producenta” (dla celów Wymogów w zakresie zarządzania produktami MiFID II), Akcje Oferowane zostały poddane przeglądowi

w ramach procesu zatwierdzenia produktów przez Globalnego Koordynatora oraz Członków Konsorcjum Detalicznego, po przeprowadzeniu którego stwierdzono, że Akcje Oferowane są: (a) odpowiednio dla końcowego rynku docelowego inwestorów zaklasyfikowanych do kategorii klientów detalicznych oraz inwestorów, którzy spełniają kryteria klientów profesjonalnych oraz uprawnionych kontrahentów zgodnie z definicjami zawartymi w MiFID II, w konsekwencji czego nie wyodrębniono negatywnej grupy docelowej Akcji Oferowanych, tj. grupy potencjalnych inwestorów, dla których ze względu na zakładane przez nich cele inwestycyjne, doświadczenie, poziom wiedzy o inwestowaniu w instrumenty finansowe jak również apetyt na ryzyko Akcje Oferowane mogą stanowić inwestycję nieodpowiednią lub nieadekwatną; oraz (b) określając strategię dystrybucji Akcje Oferowane zostały zakwalifikowane do dystrybucji za pośrednictwem wszystkich kanałów dystrybucji dozwolonych na podstawie MiFID II, w tym w szczególności na podstawie usługi przyjmowania oraz przekazywania zleceń z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji na odległość („Ocena Rynku Docelowego”). Globalny Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego dokonując względem klienta oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych klientowi biorą pod uwagę indywidualną sytuację klienta, jego wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym. Na podstawie informacji o kliencie Globalny Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego Oceny Rynku Docelowego. Dokonując Oceny Rynku Docelowego, Globalny Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego powinni w szczególności zwrócić uwagę na to, że: (i) kurs notowań Akcji (w tym Akcji Oferowanych) może spaść i inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków; (ii) Akcje Oferowane nie dają gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału; (iii) inwestycja w Akcje Oferowane jest odpowiednia jedynie dla inwestorów, którzy nie oczekują gwarancji uzyskania zysku ani ochrony kapitału oraz (samodzielnie lub wspólnie z odpowiednim doradcą finansowym lub innym doradcą) są w stanie określić zalety i ryzyka związane z taką inwestycją, oraz (iv) którzy posiadają wystarczające środki na pokrycie ewentualnych strat związanych z inwestycją.

Ocena Rynku Docelowego nie ma wpływu na istnienie ograniczeń w oferowaniu lub sprzedaży wynikających z postanowień umownych, przepisów prawnych lub wymogów regulacyjnych w odniesieniu do Oferty. Globalny Koordynator i Członkowie Konsorcjum Detalicznego powinni szczegółowo zdefiniować rynek docelowy, a także powinni wziąć pod uwagę rodzaj klientów, którym świadczą usługi inwestycyjne, charakter produktów inwestycyjnych oraz rodzaj oferowanych usług inwestycyjnych.

W celu uniknięcia wątpliwości Ocena Rynku Docelowego nie stanowi (i) oceny odpowiedności i adekwatności dla celów MiFID II; ani (ii) rekomendacji dla inwestora lub grupy inwestorów do inwestowania, nabycia lub podjęcia jakiegokolwiek czynności w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Globalny Koordynator i każdy z Członków Konsorcjum Detalicznego jest odpowiedzialny za dokonanie własnej, niezależnej Oceny Rynku Docelowego w odniesieniu do Akcji Oferowanych oraz za wybór odpowiednich kanałów dystrybucji. W przypadku w jakim Globalny Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego wyodrębnił wśród swoich klientów negatywną grupę docelową, wówczas oferowanie Akcji Oferowanych klientom przypisanym do tej grupy będzie niedozwolone, z zastrzeżeniem przypadków, gdy z inicjatywą nabycia Akcji Oferowanych wystąpił sam klient.

### Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kursy na koniec okresu dla transakcji walutowych, pomiędzy wskazanymi walutami a PLN. Kursy wymiany walut stosowane przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że w wyniku zawartych transakcji waluta obca była przeliczana na PLN po wskazanych poniżej kursach albo, że mogła być wymieniana w wyniku przeprowadzenia transakcji wymiany walut.

#### Kurs wymiany EUR/PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średnioważony	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
2017	4,26	4,42	4,17	4,17
2018	4,26	4,40	4,14	4,30
2019	4,30	4,39	4,24	4,26
1 stycznia – 31 października 2020	4,44	4,63	4,23	4,62

Źródło: NBP.

**Kurs wymiany USD/PLN**

	<b>Kurs USD/PLN</b>			
	<b>Kurs średnioważony</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2017	3,78	4,23	3,48	3,48
2018	3,61	3,83	3,32	3,76
2019	3,84	4,02	3,72	3,80
1 stycznia – 31 października 2020	3,96	4,27	3,67	3,96

Źródło: NBP.

**Kurs wymiany GBP/PLN**

	<b>Kurs GBP/PLN</b>			
	<b>Kurs średnioważony</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2017	4,86	5,20	4,59	4,70
2018	4,82	4,99	4,67	4,79
2019	4,90	5,13	4,67	5,00
1 stycznia – 31 października 2020	5,00	5,23	4,80	5,13

Źródło: NBP.

**Kurs wymiany CAD/PLN**

	<b>Kurs CAD/PLN</b>			
	<b>Kurs średnioważony</b>	<b>Kurs najwyższy</b>	<b>Kurs najniższy</b>	<b>Na koniec okresu</b>
2017	2,91	3,15	2,75	2,78
2018	2,79	2,91	2,61	2,76
2019	2,89	3,03	2,76	2,91
1 stycznia – 31 października 2020	2,91	3,02	2,77	2,97

Źródło: NBP.

## WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY

### Spółka

Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 85,0 – 95,0 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (jeśli Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji) oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę (zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”). Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Oferta będzie mogła dojść do skutku nawet w przypadku, gdy ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty wyniesie 1 (jedną) Akcję Nowej Emisji. W takiej sytuacji wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji nie osiągną zakładanej przez Spółkę wysokości wskazanej powyżej. Jeżeli do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych Spółka w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem potwierdza, że poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi nie pozwoli na pozyskanie wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji na poziomie zakładanym przez Spółkę, wówczas Spółka odstąpi od przeprowadzenia Oferty, co będzie także skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących (zob. „*Warunki Oferty—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty—Odstąpienie (wycofanie z Oferty)*”).

Informacja na temat rzeczywistych wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty oraz ostatecznej wysokości kosztów Oferty zostanie opublikowana przez Spółkę w formie raportu bieżącego zgodnie z § 16 Rozporządzenia o Raportach.

Zarząd zamierza przeznaczyć całość wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji na następujące cele:

- dalszy rozwój zespołów produkcyjnych Grupy we wszystkich lokalizacjach;
- prace rozwojowe związane z rozwijaniem koncepcji nowych gier wideo oraz pozyskanie nowego lub nowych zespołów produkcyjnych lub uruchomienie nowych studiów produkcyjnych Grupy, lub przejęcie podmiotów zajmujących się produkcją gier wideo; oraz
- opracowanie koncepcji wykorzystania potencjału IP będącego własnością Grupy lub wytworzenie nowego IP.

Na przełomie maja i czerwca 2019 r. Grupa, poprzez swoją spółkę zależną PCF U.S., otworzyła studio w Nowym Jorku i zatrudniła około trzydziestoosobowy zespół, składający się z deweloperów, którzy wcześniej byli związani z producentami gier wideo takimi jak Avalanche Studios, Defiant Studios, Rockstar Games oraz Capcom Co. Na Datę Prospektu zespół PCF U.S. zarządzany jest przez Davida Grijnsa (*Studio Head*, Szef Studia) oraz Rolanda Lesterlina (*Creative Director*, Dyrektor Kreatywny), którzy w latach 2011 i 2016 byli jednymi z założycieli, odpowiednio, studia w Nowym Jorku dla szwedzkiego producenta gier Avalanche Studios oraz Defiant Studios. Celem Emitenta jest rozbudowanie zespołów produkcyjnych we wszystkich lokalizacjach, w tym zespołu produkcyjnego w Nowym Jorku (PCF U.S.) i start-up studia w Montrealu (PCF Canada) o deweloperów z doświadczeniem w produkcji światowej klasy gier wideo. W tym zakresie, w perspektywie 12 – 18 miesięcy od Daty Prospektu, Zarząd planuje rozbudowę zespołów produkcyjnych PCF U.S. i PCF Canada do 50 – 60 osób i przeniesienie tak powiększonych zespołów do nowych siedzib w Nowym Jorku i Montrealu. Emitent zakłada przeznaczenie na dalszy rozwój zespołów produkcyjnych Grupy we wszystkich lokalizacjach, w tym na rozbudowę zespołu produkcyjnego PCF U.S. i PCF Canada, środków z emisji Akcji Nowej Emisji w wysokości około 15,0 – 20,0 mln PLN.

Poza planowaną rozbudowę zespołów produkcyjnych Grupy w obrębie zaplanowanych i realizowanych projektów (*Outriders*, w tym dalszego wsparcia deweloperskiego i rozszerzenia zawartości tej gry, *Project Gemini* oraz *Project Dagger*), Zarząd na bieżąco analizuje możliwości w zakresie pozyskania nowego lub nowych zespołów deweloperskich lub uruchomienia nowych studiów produkcyjnych, lub też akwizycji podmiotów działających w branży produkcji gier wideo na potrzeby tworzenia nowych koncepcji czy produkcji gier. Przykładem tego rodzaju działań było nie tylko włączenie do Grupy w ramach PCF U.S. deweloperów związanych wcześniej ze studiami Avalanche Studios czy Defiant Studios, ale również pozyskanie w 2018 r. rzeszowskiego, trzydziestoosobowego, zespołu deweloperów pracującego wcześniej dla CI Games S.A. W tym zakresie, w perspektywie 18 – 24 miesięcy od Daty Prospektu, Zarząd planuje rozbudowę zespołu produkcyjnego Grupy i zakłada przeznaczenie na ten cel środków z emisji Akcji Nowej Emisji w wysokości około 30,0 – 32,0 mln PLN, a także dalszy rozwój *PCF Framework* zakładając przeznaczenie na ten cel środków z emisji Akcji Nowej Emisji w wysokości około 5,0 – 6,0 mln PLN.

Zarząd planuje również wykorzystać potencjał IP będący własnością Grupy, który skupia wokół siebie grono fanów, lub wytworzenie nowego IP na bazie oryginalnego pomysłu kreatywnego i artystycznego. Ze względu na jakość i oryginalność *shooterów* Grupy, pozytywny odbiór graczy oraz korzystne recenzje krytyków, Zarząd planuje rozpoczęcie prac związanych z rozwijaniem własnego IP. W tym zakresie, w perspektywie 24 – 36 miesięcy od Daty Prospektu, Zarząd planuje rozpocząć prace nad produkcją gry wykorzystującej IP Grupy. W tym celu konieczne będzie wcześniejsze zbudowanie odpowiedniego zespołu produkcyjnego oraz opracowanie koncepcji nowej gry. Ponadto, Zarząd planuje, aby zależnie od efektów wstępnych prac nad produkcją oraz sytuacji rynkowej, po wzmocnieniu zespołu deweloperskiego Grupy, zdobyciu dalszego doświadczenia, pozyskaniu kompetencji w zakresie działalności wydawniczej, rozwinięciu dodatkowych funkcjonalności *PCF Framework*, a także zgromadzeniu odpowiednich środków finansowych, wyżej wymienione produkcje mogły być tworzone przez Grupę w modelu *self-publishing*. Zarząd planuje przeznaczyć na ten cel środki z emisji Akcji Nowej Emisji w wysokości około 35,0 – 37,0 mln PLN, a także środki finansowe wygenerowane przez Grupę w okresie poprzedzającym decyzję o realizacji wyżej wymienionego celu oraz w trakcie jego realizacji.

Spółka nie planuje zmiany celów przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty, lecz zastrzega sobie prawo do takiej zmiany w sytuacji, gdyby realizacja wskazanych celów okazała się niecelowa lub niemożliwa, lub gdyby wystąpiły okoliczności lub zdarzenia mogące mieć negatywny wpływ na działalność Spółki lub Grupy. Spółka zastrzega też sobie prawo do zmiany sposobu alokowania środków pochodzących z Akcji Nowej Emisji pomiędzy wyżej wymienionymi celami.

Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego sposobu wykorzystania wpływów z emisji Akcji Nowej Emisji, w tym do zmiany celów emisji przed przydziałem Akcji Oferowanych, o czym poinformuje inwestorów w drodze suplementu do Prospektu. Od momentu gdy Spółka podlegać będzie obowiązkowi informacyjnym, informacje dotyczące jakichkolwiek zmian w wykorzystaniu wpływów z Oferty zostaną podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 17 MAR niezwłocznie po podjęciu odpowiedniej decyzji.

Zgodnie z art. 5a Ustawy o Ofercie, wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na Akcje Nowej Emisji będące przedmiotem Oferty, będą gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych firmy inwestycyjnej pośredniczącej w Ofercie, tj. Globalnego Koordynatora. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane Spółce przed dniem dopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu wpłaty na Akcje Nowej Emisji zostaną zwrócone Inwestorom. Akcje Nowej Emisji przydzielone w Ofercie ulegną umorzeniu. Umorzenia dokona Zarząd bez zwoływania Walnego Zgromadzenia. Przepisy art. 359 § 7 i art. 455 § 3 KSH będą miały odpowiednie zastosowanie do umorzenia (zob. również „*Warunki Oferty—Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie*”).

### **Oferujący**

Wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych otrzymają Oferujący i będą one zależne od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną sprzedane przez Oferujących w Ofercie oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

## DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### Dane historyczne na temat dywidendy

W tabeli poniżej zamieszczono informacje dotyczące zysku netto Spółki za lata obrotowe 2019-2017.

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2019	2018	2017
	(PLN)		
Zysk netto Spółki dostępny do podziału	2.235.443,13 <sup>(1)</sup>	13.873.995,20 <sup>(2)</sup>	15.035.779,30 <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. sporządzonym zgodnie z MSSF.

<sup>(2)</sup> Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjach wydanych na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości).

<sup>(3)</sup> Zysk netto Spółki wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. sporządzonym zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjach wydanych na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości).

Zródło: Spółka.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 oraz do Daty Prospektu Spółka dokonała jednej wypłaty dywidendy, tj. w 2019 r. Spółka wypłaciła wspólnikom Spółki przed przekształceniem w spółkę akcyjną dywidendę za 2018 r. w kwocie 5,0 mln PLN, tj. 454,55 PLN na jeden udział w Spółce.

Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2017 r. ani za 2019 r. przeznaczając zysk netto Spółki dostępny do podziału na kapitał zapasowy.

### Polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu, zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką w zakresie wypłaty dywidendy, w odniesieniu do zysków wypracowanych za rok obrotowy 2020 i kolejne lata obrotowe Zarząd przewiduje rekomendowanie wypłaty dywidendy na poziomie od 10% do 20% zysku netto. Każdorazowo, przy ostatecznym ustalaniu wartości dywidendy, która będzie rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd weźmie pod uwagę w szczególności perspektywę Grupy, przyszłe oczekiwane zyski, pozycję finansową Grupy oraz plany rozwoju Grupy, a także mające zastosowanie regulacje prawne. Zarząd nie gwarantuje ani nie zapewnia w żaden sposób wielkości zysku osiągniętego przez Spółkę i jego części, która może być przeznaczona na wypłatę dywidendy. Podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy oraz wielkości wypłacanej dywidendy zależy w każdym wypadku od decyzji akcjonariuszy w ramach zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którzy nie są związani w żaden sposób rekomendacją Zarządu.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi, mają równe prawa do dywidendy (oraz zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki z dniem ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio, w przypadku zaliczki na poczet dywidendy, uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustaleniu dnia wypłaty dywidendy jako daty przypadającej po dacie nabycia Akcji.

### Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z odpowiednimi przepisami KSH, w spółce publicznej dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustalane są przez zwyczajne walne zgromadzenie tej spółki. 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.

Zgodnie z przepisami KSH, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy spółki nie może przekraczać sumy: (i) zysku spółki za odpowiedni rok obrotowy; (ii) niepodzielonych zysków z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych 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.

Statut upoważnia Zarząd do wypłaty, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy. Zgodnie z KSH, o planowanej wypłacie zaliczek zarząd ogłasza co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy

wyказuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera ograniczeń dotyczących wypłaty dywidendy. Zgodnie ze Statutem oraz KSH powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z KSH uchwała walnego zgromadzenia w przedmiocie podziału zysku, wyłączenia zysku od podziału oraz wypłaty dywidendy wymaga bezwzględnej większości oddanych głosów.

Szczegółowe informacje na temat wypłaty dywidendy zostały opisane w rozdziale „*Prawa związane z Akcjami—Prawa akcjonariuszy—Prawo do dywidendy*”.

Dochody uzyskane z dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z siedzibą w Polsce są opodatkowane podatkiem dochodowym od uzyskanego przychodu (dochodu). Szczegółowe informacje dotyczące opodatkowania dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie—Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych*”.

## KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Tabela poniżej prezentuje kapitalizację i zadłużenie Grupy na 31 sierpnia 2020 r. Prezentowane wielkości nie były weryfikowane przez biegłego rewidenta. Poniższe dane należy analizować łącznie Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacjami przedstawionymi w rozdziale „Analiza operacyjna i finansowa”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach niniejszego Prospektu.

	<b>Stan na</b> <b>31 sierpnia 2020 r.</b> <i>(mln PLN)</i> <i>(niezbadane)</i>
<b>Zadłużenie krótkoterminowe<sup>(1)</sup></b>	<b>2,8</b>
Gwarantowane <sup>(2)</sup>	1,8
Zabezpieczone <sup>(3)</sup>	0,3
Niegwarantowane/niezabezpieczone	0,8
<b>Zadłużenie długoterminowe<sup>(4)</sup></b>	<b>9,2</b>
Gwarantowane <sup>(2)</sup>	6,8
Zabezpieczone <sup>(3)</sup>	0,4
Niegwarantowane/niezabezpieczone	2,0
<b>Kapitał własny</b>	<b>72,1</b>
w tym:	
Kapitał podstawowy	0,6
Pozostałe kapitały	46,9
Zyski zatrzymane	24,6
<b>Całkowite zadłużenie i kapitał własny razem</b>	<b>84,1</b>
A. Środki pieniężne	44,5
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
<b>C. Płynność (A+B)</b>	<b>44,5</b>
D. Krótkoterminowe pożyczki i kredyty	-
E. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2,8
F. Pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	-
<b>G. Zadłużenie krótkoterminowe (D+E+F)</b>	<b>2,8</b>
<b>H. Zadłużenie krótkoterminowe netto (G-C)</b>	<b>(41,7)</b>
I. Kredyty i pożyczki długoterminowe	1,5
J. Niewykupione obligacje	-
K. Pozostałe zadłużenie długoterminowe	7,7
<b>L. Zadłużenie długoterminowe (I+J+K)</b>	<b>9,2</b>
<b>M. Zadłużenie netto (H+L)<sup>(5)</sup></b>	<b>(32,5)</b>

<sup>(1)</sup> Zadłużenie krótkoterminowe obejmuje krótkoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu, krótkoterminową część zobowiązań z tytułu najmu powierzchni biurowej skapitalizowanych zgodnie z MSSF 16, krótkoterminową część zobowiązań z tytułu umowy subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19”), z uwzględnieniem oczekiwanego umorzenia 50% kwoty subwencji. Zadłużenie krótkoterminowe nie obejmuje zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

<sup>(2)</sup> Zadłużenie gwarantowane obejmuje zobowiązanie z tytułu umowy najmu powierzchni biurowej, w związku z którym na rzecz wynajmującego została wystawiona gwarancja bankowa.

<sup>(3)</sup> Zabezpieczone zadłużenie obejmuje zobowiązania z tytułu umów leasingu, co do których zostały ustanowione zabezpieczenia (np. weksel).

<sup>(4)</sup> Zadłużenie długoterminowe obejmuje długoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu, długoterminową część zobowiązań z tytułu najmu powierzchni biurowej skapitalizowanych zgodnie z MSSF 16 oraz długoterminową część zobowiązań z tytułu umowy subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19”), z uwzględnieniem oczekiwanego umorzenia 50% kwoty subwencji. Zadłużenie długoterminowe nie obejmuje zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

<sup>(5)</sup> Na dzień 31 sierpnia 2020 r. Grupa wykazała ujemne zadłużenie netto, co oznacza, że na dzień 31 sierpnia 2020 r. posiadane przez Grupę środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych przewyższały sumę krótko- i długoterminowego zadłużenia Grupy.

Źródło: Spółka.

### Zobowiązania warunkowe i pośrednie

Zobowiązania warunkowe Grupy na dzień 31 sierpnia 2020 r. opisane są w rozdziale „Analiza operacyjna i finansowa—Zobowiązania warunkowe”.

Na Datę Prospektu Grupa nie ma zobowiązań, które byłyby przez Zarząd klasyfikowane jako zobowiązania pośrednie.

### Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę oraz jej zdolność do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią obecnych potrzeb w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Na powyższe oświadczenie Emitenta nie ma wpływu sytuacja związana z pandemią COVID-19 oraz identyfikowane przez Grupę ryzyka z nią związane. Wpływ pandemii na Grupę został przedstawiony w punkcie „Opis działalności—Działalność—Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę”. Główne czynniki ryzyka dotyczące pandemii COVID-19 zostały opisane natomiast w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko związane z opóźnieniem lub niedojściem do skutku premiery gry *Outriders* lub innych gier produkowanych przez Grupę” oraz „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19”.

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

## ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy oparte jest przede wszystkim na Historycznych Informacjach Finansowych. Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z tymi sprawozdaniami finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie. Informacje o zasadach rachunkowości stosowanych przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych a także założeniach, ocenach i oszacowaniach mających wpływ na stosowanie tych zasad rachunkowości zawiera punkt „—*Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki*” poniżej.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale, w tym informacje zawarte w punkcie „—*Nakłady inwestycyjne*” poniżej i niektóre informacje przedstawione w innych częściach Prospektu, w tym informacje w rozdziale „*Kapitalizacja i zadłużenie*”, nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych i nie podlegały badaniu ani weryfikacji przez biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako obrazu historycznych lub przyszłych wyników działalności, sytuacji finansowej lub perspektyw rozwoju, ani wykorzystywać do analizowania działalności Grupy w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych i pozostałych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Spółka uwzględniła je w Prospekcie ponieważ uważa, że mogą być pomocne w ocenie jej działalności.

Niniejszy rozdział zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, obarczone wieloma ryzykami i niepewnościami, wynikającymi, między innymi, z niepewnych zdarzeń i okoliczności mogących wywierać decydujący wpływ na sytuację finansową, działalność i perspektywy Grupy. Rzeczywiste wydarzenia i wyniki działalności Grupy mogą znacząco odbiegać od wyników prezentowanych w stwierdzeniach dotyczących zdarzeń przyszłych będących rezultatem działania czynników opisanych poniżej i w rozdziale „*Czynniki ryzyka*”.

Dane finansowe prezentowane w niniejszym rozdziale w nawiasach stanowią wartości ujemne. W danych finansowych zawartych w niniejszym rozdziale użycie myślnika („-”) oznacza, że dana wielkość nie jest ujęta w sprawozdawczości za dany okres sprawozdawczy, natomiast użycie wartości zero („0,0”) oznacza, że wielkość jest ujęta w sprawozdawczości, ale jako niższa niż 50 tys. PLN – została zaokrąglona do zera.

### Wprowadzenie

Grupa Emitenta jest jednym z trzech, obok CD Projekt S.A. oraz Techland sp. z o.o., najbardziej doświadczonych polskich producentów gier wideo z segmentu AAA, tj. gier wysokobudżetowych charakteryzujących się wysoką jakością produkcji, dedykowanych na komputery osobiste (PC) oraz konsole PlayStation i Xbox, dostępnych do nabycia w globalnej dystrybucji cyfrowej – m.in. na platformach dystrybucyjnych *Steam*, *PlayStation Store* oraz *Microsoft Store*, jak również w wersji pudełkowej.

Na Datę Prospektu model prowadzonej przez Grupę działalności opiera się na wieloletnim procesie produkcji niewielkiej liczby, starannie dopracowanych gier dających graczom możliwość długiego czasu rozgrywki, tworzonych na rzecz zewnętrznego wydawcy przez prawie 200 osobowy zespół produkcyjny zlokalizowany w Polsce (w Warszawie i Rzeszowie), Stanach Zjednoczonych (w Nowym Jorku) oraz w Wielkiej Brytanii (w Newcastle) wspierany przez dwa start-up studia zlokalizowane w Polsce (w Łodzi) i Kanadzie (w Montrealu). Na Datę Prospektu Grupa pracuje na silniku *Unreal Engine 4* będąc jednym z europejskich liderów pod względem doświadczenia w zakresie produkcji gier wideo na tym silniku. Na Datę Prospektu Grupa nie prowadzi własnej działalności wydawniczej.

People Can Fly, studio projektowe Grupy założone w 2002 r., jest jednym z pionierów polskiego i europejskiego rynku gier wideo typu *shooter* w formule strzelanek pierwszoosobowych (*first-person perspective shooter (shooter FPP)*) oraz trzecioosobowych (*third-person perspective shooter (shooter TPP)*). Grupa zdobywała doświadczenie w produkcji gier współpracując z międzynarodowymi wydawcami gier z segmentu AAA. Do gier wyprodukowanych przez People Can Fly należą *Painkiller* (wydawca DreamCatcher Interactive Inc., 2004 r.) oraz *Bulletstorm* (wydawca Electronic Arts, Inc., 2011 r.), jak również wersja remaster gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* (wydawca Gearbox Publishing, LLC, 2017 r.) oraz wersja tej gry na konsolę Nintendo Switch – *Bulletstorm: Duke of Switch Edition* (wydawca Gearbox Publishing, LLC, 2019 r.). Do oryginalnych produkcji studia People Can Fly należą również DLC do wydanych gier, takie jak *Painkiller: Battle out of Hell* (2004 r.) oraz *Painkiller: Hell Wars* (2006 r.) (oba DLC wydane przez DreamCatcher Interactive Inc.), jak również *Bulletstorm: Gun Sonata* i *Bulletstorm: Blood Symphony* (oba DLC wydane przez Electronic Arts, Inc., 2011 r.).

Ponadto, w latach 2007-2015 Grupa współpracowała przy produkcji autorskich projektów deweloperskich grupy Epic Games z segmentu Triple-A, takich jak *Gears of War* (2007 r.), *Gears of War 2* (2008 r.) oraz *Gears of War 3* (2011 r.) (wydawca Microsoft Game Studios), jak również w koprodukcji z Epic Games wyprodukowała grę *Gears of War: Judgment* (wydawca Microsoft Game Studios, 2013 r.) oraz DLC do tej gry, tj. *Gears of War: Judgment: Haven*, *Gears of War: Judgment: Call to Arms*, *Gears of War: Judgment: Dreadnought* oraz *Gears of War: Judgment: Lost Relics* (wszystkie DLC wydane w 2013 r. przez Microsoft Game Studios). W ramach

trwającego osiem lat partnerstwa z Epic Games studio People Can Fly współpracowało także przy *Fortnite*, *Infinity Blade*, *SpyJinx*, *Unreal Tournament* oraz *Paragon*.

Na Datę Prospektu Grupa związana jest z wydawcą Square Enix pracując nad największą pod względem budżetu i złożoności w dotychczasowej historii Grupy grą z gatunku *shooter RPG* zatytułowaną *Outriders*, której premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r. Równoległe na Datę Prospektu Grupa prowadzi prace dla Square Enix nad dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* oraz nad nową grą z segmentu Triple-A – *Project Gemini*. Ponadto, w lipcu 2020 r. PCF U.S. zawarł z Take-Two Interactive, jednym z globalnych wydawców gier z segmentu AAA, umowę produkcyjno-wydawniczą dotyczącą wyprodukowania przez Grupę gry z gatunku gier akcji RPG pod roboczym tytułem *Project Dagger*.

Gry wyprodukowane lub współprodukowane przez studio People Can Fly są wysoko oceniane przez specjalistyczne serwisy internetowe zajmujące się tematyką gier wideo.

Grupa prowadzi działalność w oparciu o dwa segmenty działalności będące jednocześnie segmentami sprawozdawczymi Grupy: (i) produkcja gier na zlecenie; oraz (ii) prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy). Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Emitenta kieruje się rodzajem uzyskiwanych przychodów.

W okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. przychody netto ze sprzedaży Grupy wyniosły, odpowiednio, 52,6 mln PLN, 26,8 mln PLN, 83,9 mln PLN, 70,3 mln PLN i 44,1 mln PLN (skumulowany roczny wskaźnik wzrostu w latach 2019-2017 wyniósł 38,0%). Wzrostowi przychodów ze sprzedaży Grupy towarzyszy zachowanie wysokiej rentowności jej działalności. W okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. marża EBITDA Grupy wyniosła, odpowiednio, 40,3%, 9,8%, 11,7%, 31,8% i 50,7%, marża Skorygowanej EBITDA Grupy wyniosła, odpowiednio, 33,6%, 16,4%, 22,0%, 35,6% i 53,9%, natomiast marża Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej Grupy wyniosła, odpowiednio, 30,5%, 15,1%, 20,9%, 31,9% i 42,1%. Zysk netto Grupy w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. wyniósł, odpowiednio, 17,3 mln PLN, 0,8 mln PLN, 4,8 mln PLN, 15,9 mln PLN i 14,0 mln PLN.

Bliższe informacje zawiera rozdział „Opis działalności”.

#### **Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności Grupy i jej sytuację finansową**

Spółka jest zdania, że opisane niżej tendencje oraz czynniki związane ze Spółką w istotny sposób wpływały na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi. Spółka przewiduje, że w przyszłości będą one nadal wywierać znaczący wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy:

- Wdrożenie strategii rozwoju Grupy;
- Umowy z wydawcami gier wideo produkowanych przez Grupę;
- Wahanie kursów wymiany walut;
- Inwestycje w rozwój talentów i koszty produkcji gier;
- Inwestycje w rozwój *PCF Framework*, modernizację i rozbudowę infrastruktury IT oraz nowe technologie.

#### *Wdrożenie strategii rozwoju Grupy*

Powodzenie działalności Grupy w dużym stopniu zależy od jej zdolności do efektywnego wdrażania przyjętej strategii działalności. Grupa jest przekonana, że dotychczas z powodzeniem realizowała założone cele strategiczne, czego dowodzi systematyczny rozwój jej działalności. Na Datę Prospektu strategia przewiduje szereg inicjatyw w horyzoncie krótko- i długoterminowym (zob. „Opis działalności—Strategia”).

Zdaniem Spółki pomyślnie wdrożenie jej strategii oraz zadań na rzecz rozwoju działalności wspierających cele strategiczne Grupy miały dotychczas i nadal będą mieć zasadniczy wpływ na przychody, działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy Grupy.

#### *Umowy z wydawcami gier wideo produkowanych przez Grupę*

W związku z tym, że Grupa nie prowadzi samodzielnie działalności wydawniczej, przychody Grupy zależą w znacznym stopniu od umów zawartych z wydawcami gier produkowanych przez Spółkę. Ze względu na doświadczenie i renomę Grupy, Grupa posiada możliwość współpracy z wiodącymi wydawcami gier z segmentu Triple-A na świecie dysponującymi wysokimi budżetami na produkcję i wydanie gry. Przyjęty przez Emitenta model prowadzenia działalności, polegający na produkcji gier wideo bez powiązania tej działalności z

działalnością wydawniczą, znacząco odróżnia Emitenta od innych wiodących polskich studiów produkujących gry wideo z segmentu AAA pozwalając skutecznie dywersyfikować ryzyka związane z sukcesem komercyjnym gry.

Model biznesowy Emitenta opiera się na długofalowej współpracy Emitenta z wydawcą nad produkcją wysokobudżetowej gry wideo w zamian za wynagrodzenie otrzymywane od wydawcy za wykonanie kolejnych etapów pracy nad grą (tzw. *milestone* 'ów). Ponadto, po wydaniu gry przez wydawcę Emitent jest uprawniony do udziału w zyskach ze sprzedaży gry (tantiemy). Powyższy model pozwala z jednej strony na zapewnienie Grupie płynności finansowej poprzez stałe przepływy pieniężne od wydawcy oraz realizację już na etapie procesu produkcji gry marży niezależnej od wolumenu sprzedaży samej gry, a z drugiej strony udział Grupy w sukcesie wydawniczym gry. W ten sposób Emitent istotnie ogranicza ryzyko związane z samodzielnymi, autorskimi projektami z segmentu AAA realizowanymi przez Grupę.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent był stroną: (i) umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* z 16 lutego 2016 r. (ze zm.) (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”); oraz (ii) umowy produkcyjno-wydawniczej z Gearbox Publishing, LLC na produkcję wersji remaster gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)—Umowy dotyczące segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Bulletstorm: Full Clip Edition (remaster)*”).

Dodatkowo, od początku 2020 r. Grupa prowadzi również prace dla Square Enix nad dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* oraz nad *Project Gemini* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa wykonawcza (content rider) dotycząca *Outriders*” oraz „—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Gemini*”), jak również prace nad nową produkcją *Project Dagger*, w związku z którą w lipcu 2020 r. PCF U.S. oraz Take-Two Interactive, podmiot znajdujący się w czołówce wydawców gier z segmentu AAA na świecie, zawarły umowę produkcyjno-wydawniczą dotyczącą wyprodukowania przez Grupę nowego tytułu – *Project Dagger* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Dagger*”). Emitent ocenia, że powyższa umowa z Take-Two Interactive będzie stanowiła istotne źródło przychodów Emitenta w ciągu kilku najbliższych lat.

Powyższe umowy odpowiadały za większość przychodów ze sprzedaży Grupy, odpowiednio, w segmencie sprawozdawczym Produkcja gier na zlecenie (50,3 mln PLN, 26,3 mln PLN, 82,7 mln PLN, 66,5 mln PLN oraz 35,0 mln PLN w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r.) oraz Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) (2,4 mln PLN, 0,4 mln PLN, 1,2 mln PLN, 3,8 mln PLN oraz 9,0 mln PLN w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r.). Szczegółowe informacje na temat wyników działalności i sytuacji finansowej Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi zostały zawarte w punktach „—Wyniki działalności—Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.”, „—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2018 r.” oraz „—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2017 r.”.

Choć Grupa zakłada kontynuowanie powyższego modelu biznesowego prowadzonej działalności, to po wzmocnieniu zespołu deweloperskiego, zdobyciu dalszego doświadczenia, pozyskaniu kompetencji w zakresie działalności wydawniczej, rozwinięciu dodatkowych funkcjonalności *PCF Framework* (rozwijanego przez Spółkę własnego, unikalnego oprogramowania i narzędzi wykorzystywanych w procesie tworzenia gier), a także zgromadzeniu odpowiednich środków finansowych, planuje rozpoczęcie produkcji gier wideo w modelu *self-publishing*, tj. również jako wydawca wyprodukowanych przez siebie gier wideo w oparciu o istniejące lub nowo wytworzone przez Grupę IP (zob. „Opis działalności—Strategia”).

Zdaniem Spółki, w związku z przyjętym modelem biznesowym, umowy z wydawcami gier wideo produkowanymi przez Grupę oraz ich warunki miały dotychczas i nadal będą mieć kluczowy wpływ na przychody, działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy Grupy.

#### *Wahania kursów wymiany walut*

W związku z tym, że istotna część transakcji w Grupie, zarówno po stronie przychodów, jak i kosztów, przeprowadzana jest w walucie obcej, Grupa była i jest narażona na wahania kursów walut. Grupa główne przychody dotychczas realizowała w walucie EUR i obejmowały one przychody z tytułu wykonywania poszczególnych *milestone* 'ów w ramach umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix oraz w walutach USD, EUR, GBP, które obejmowały przychody wynikające ze zwrotu przez Square Enix kosztów poniesionych przez

Grupę z tytułu zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders*. Podstawowa pozycja kosztów obejmująca koszty zespołu deweloperskiego Grupy zlokalizowanego w Polsce rozliczana jest w PLN, natomiast po stronie kosztów w spółkach zależnych transakcje wyrażone są w walutach obcych (głównie USD, GBP, EUR oraz CAD).

Na Datę Prospektu Grupa jest i w najbliższej przyszłości będzie narażona również na ryzyko walutowe związane z realizacją umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej wyprodukowania przez Grupę nowego tytułu – *Project Dagger* pomiędzy PCF U.S. a Take-Two Interactive (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Dagger*”), bowiem całość przychodów z tytułu umowy będzie generowana w USD, natomiast powiązane koszty będą ponoszone przez Grupę zarówno w USD, jak i PLN. W związku z powyższą umową, szczególne znaczenie dla Grupy ma i w najbliższej przyszłości będzie miało kształtowanie się kursów USD/PLN.

Umowa produkcyjno-wydawnicza ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* zawiera postanowienia zabezpieczające Grupę przed ryzykiem zmiany kursu EUR/PLN. Ponadto Grupa stara się w sposób naturalny zabezpieczać bazę kosztów w danej walucie, dopasowując ją do strumienia przychodów w tej walucie, ale nie stosuje instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia ryzyka kursowego. W przyszłości, jeżeli okaże się, że naturalne zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym jest niewystarczające, Spółka może rozważyć skorzystanie z innych narzędzi zarządzania ryzykiem, takich jak instrumenty pochodne dla wybranych par walut.

#### *Inwestycje w zespół i koszty produkcji gier*

Działalność Emitenta w znaczącym stopniu opiera się na umiejętnościach oraz doświadczeniu osób stanowiących zespół pracujący na Datę Prospektu m.in. przy produkcji *Outriders* i dalszym wsparciu deweloperskim oraz rozszerzeniu zawartości tej gry, *Project Gemini* oraz *Project Dagger*, a także kadry kierowniczej Emitenta. Wysokie umiejętności oraz doświadczenie członków zespołów Grupy przekładają się na jakość gier Grupy oraz zapewniają możliwość dochowania terminów ich produkcji określonych w umowach zawartych z wydawcami, od których z kolei uzależniona jest płatność wynagrodzenia na rzecz Emitenta w czasie całego okresu produkcji gry. Grupa realizuje produkcje swoich gier przede wszystkim w oparciu o umowy cywilnoprawne zawarte ze swoimi współpracownikami, zlecając wykonanie poszczególnych prac podwykonawcom zewnętrznym w uzgodnionym zakresie.

Kluczowe znaczenie dla działalności produkcyjnej Grupy mają deweloperzy posiadający odpowiednie umiejętności i doświadczenie w produkcji gier z segmentu AAA, zwłaszcza w wykorzystywaniu silnika *Unreal Engine*. Ponadto, kluczowe znaczenie w procesie produkcji gier ma kadra kierownicza Grupy oraz osoby bezpośrednio kierujące poszczególnymi projektami. Jednocześnie we wszystkich krajach, w których zlokalizowane są zespoły deweloperskie, tj. w Polsce, w Stanach Zjednoczonych, w Wielkiej Brytanii i w Kanadzie istnieje wysoki popyt na specjalistów z zakresu produkcji gier wideo, przy zauważalnym ich deficycie.

Dlatego też Grupa dotychczas inwestowała i zamierza kontynuować inwestowanie istotnych środków we współpracę z wysoko wykwalifikowanymi i doświadczonymi współpracownikami. Na Datę Prospektu międzynarodowy zespół produkcyjny Grupy stanowią m.in. deweloperzy, wcześniej współpracujący z takimi studiami jak: Avalanche Studios, Defiant Studios, Rockstar Games, Capcom Co., a w Polsce – CI Games S.A., Flying Wild Hog sp. z o.o., Techland sp. z o.o. czy CD Projekt S.A. W Dacie Prospektu zespół ten składał się z prawie 200 osób, w tym wysokiej klasy specjalistów w zakresie programowania, animacji, szeroko pojętej grafiki (*art i tech art*), designu, audio oraz produkcji gier wideo pracujących w lub współpracujących z czterema studiami Grupy zlokalizowanymi w Polsce (Warszawa, Rzeszów), w Stanach Zjednoczonych (Nowy Jork) i w Wielkiej Brytanii (Newcastle) oraz dwoma start-up studiami Grupy zlokalizowanymi w Polsce (Łódź) i Kanadzie (Montreal), przy czym liczebność zespołu produkcyjnego jest każdorazowo dostosowywana do poszczególnych faz procesu produkcji danej gry („*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie*”). Na Datę Prospektu wsparcie zespołowi produkcyjnemu zapewnia ponad czterdziestoosobowy zespół kontroli jakości (*quality assurance, QA*) oraz ponad dwudziestu pracowników administracyjnych. Dodatkowo, Grupa planuje przeznaczenie w najbliższym czasie istotnych środków pochodzących częściowo z Oferty na dalszą rozbudowę zespołów produkcyjnych (zob. „*Wykorzystanie wpływów z Oferty*”).

Chcąc jednak pozyskać i zatrzymać najbardziej utalentowane osoby, Grupa oferuje konkurencyjne wynagrodzenie w poszczególnych krajach, w których zlokalizowane są jej zespoły deweloperskie. Grupa może również być zmuszona do dalszego podwyższenia poziomu wynagrodzeń współpracowników, w celu przyciągnięcia i zatrzymania utalentowanych osób. Koszty związane z utrzymaniem zespołu Grupy wyniosły, odpowiednio, 25,2 mln PLN, 11,1 mln PLN, 28,4 mln PLN, 22,5 mln PLN i 18,1 mln PLN w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. Grupa oczekuje, że koszty te w przyszłości będą rosły (zarówno sumarycznie, jak i w przeliczeniu na roboczogodzinę pracy).

Grupa jest przekonana, że istotne znaczenie dla jej dalszego rozwoju będzie miała zdolność do pozyskania, zapewnienia rozwoju i zatrzymania kluczowych członków zespołu.

*Inwestycje w rozwój PCF Framework, modernizację i rozbudowę infrastruktury IT oraz nowe technologie*

Grupa uważa rozwijane przez Spółkę własne, unikalne oprogramowanie i narzędzia wykorzystywane w procesie tworzenia gier pod nazwą *PCF Framework* (zob. „*Opis działalności—Własność intelektualna—Prawa autorskie—Silnik Unreal Engine—Modyfikacje do silnika Unreal Engine (tzw. PCF Framework)*”), jak również wykorzystywaną przez siebie infrastrukturę IT oraz nowe i rozwijane technologie za jeden z głównych czynników dalszego rozwoju Grupy i dlatego zamierza ponosić w związku z nimi istotne nakłady inwestycyjne. Koszty związane z rozwojem infrastruktury informatycznej Grupy wyniosły, odpowiednio, 2,6 mln PLN, 1,5 mln PLN, 1,7 mln PLN, 1,9 mln PLN i 0,7 mln PLN, w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz w latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. i były przede wszystkim związane z modernizacją bazy sprzętowej oraz rozbudową wynikającą z rozwoju operacyjnego Grupy (zob. „*—Nakłady inwestycyjne*”).

Grupa zamierza w dalszym ciągu zwiększać swoje wydatki na zaawansowaną infrastrukturę IT oraz najnowsze technologie z zakresu produkcji gier wideo, co pozwoli jej na utrzymanie wysokiej efektywności działalności i szybką adaptację do upodobań oraz oczekiwań graczy.

Grupa jest przekonana, że istotne znaczenie dla jej dalszego wzrostu będzie miało korzystanie z nowoczesnej infrastruktury IT oraz nowych technologii.

***Tendencje i istotne zdarzenia po dacie bilansowej oraz przyszły rozwój Grupy***

Od 30 czerwca 2020 r. do Daty Prospektu, nie zaszły żadne znaczące zmiany wyników finansowych, sytuacji finansowej, pozycji rynkowej Grupy lub tendencji mające wpływ na jej działalność, z zastrzeżeniem informacji zamieszczonych poniżej.

*Tendencje po dacie bilansowej oraz przyszły rozwój Grupy*

Na Datę Prospektu, obok tendencji zaobserwowanych w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi (zob. „*—Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności Grupy i jej sytuację finansową*”), których dalszego trwania oczekuje się w roku finansowym kończącym się 31 grudnia 2020 r., najistotniejsze tendencje (w tym tendencje w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów i cen sprzedaży zidentyfikowane w odniesieniu do działalności Grupy), niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia znane Zarządowi, których istotnego wpływu na Grupę można zasadnie oczekiwać w roku finansowym kończącym się 31 grudnia 2020 r., lub w wyniku których ujawnione informacje finansowe nie mogłyby służyć do przewidywania przyszłych wyników działalności operacyjnej lub sytuacji finansowej Grupy, stanowią:

- (a) Trendy makroekonomiczne, w tym tempo wzrostu gospodarczego, inflacja, parametry rynku pracy i nastroje konsumentów kształtujące popyt na gry wideo (zob. „*—Trendy makroekonomiczne, w tym tempo wzrostu gospodarczego, inflacja, parametry rynku pracy i nastroje konsumentów kształtujące popyt na gry wideo*” poniżej);
- (b) Trendy zachowań konsumentów – dynamika rynku gier wideo (zob. „*—Trendy zachowań konsumentów – dynamika rynku gier wideo*” poniżej);
- (c) Budowanie zainteresowania kluczowymi grami Grupy (zob. „*—Budowanie zainteresowania kluczowymi grami Grupy*” poniżej);
- (d) Terminy premier konkurencyjnych gier wideo (zob. „*—Terminy premier konkurencyjnych gier wideo*” poniżej); oraz
- (e) Konkurencja ze strony innych studiów produkcji gier wideo (zob. „*—Konkurencja ze strony innych studiów produkcji gier wideo*” poniżej).

Oprócz powyższych czynników i związanych z nimi tendencji Zarządowi nie jest wiadomo o żadnych innych istotnych tendencjach dotyczących produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów lub cen, które na Datę Prospektu mogłyby, zdaniem Zarządu, mieć istotny wpływ na przyszły rozwój Grupy, na działalność Grupy lub na główne rynki, na których Grupa prowadzi działalność. Opisane wyżej czynniki i tendencje mogą mieć wpływ na przyszły rozwój Grupy i na działalność operacyjną Grupy, co z kolei może mieć wpływ na przychody, koszty i zyski wykazywane przez Grupę w kolejnych latach obrotowych. Na Datę Prospektu Zarząd jest zdania, że skalę tego wpływu trudno oszacować, ponieważ uzależniona jest ona od wielu czynników, w tym od stanu otoczenia rynkowego.

Grupie nie są znane żadne znaczące tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania ani zdarzenia oprócz tych, które zostały opisane w niniejszym rozdziale lub specyficznie w niniejszym punkcie „—*Tendencje po dacie bilansowej oraz przyszły rozwój Grupy*”, punkcie „—*Kluczowe czynniki i znaczące tendencje wpływające na wyniki działalności Grupy i jej sytuację finansową*”, w rozdziale „*Czynniki ryzyka*” lub w innych częściach Prospektu, które mogłyby wywierać istotny wpływ na perspektywy Grupy w roku finansowym kończącym się 31 grudnia 2020 r.

Grupa w okresie od końca ostatniego okresu obrotowego, tj. od 1 lipca 2020 r. prowadzi: (i) prace dla Square Enix nad grą *Outriders*, w tym obejmujące dalsze wsparcie deweloperskie oraz rozszerzenie zawartości tej gry; jak również rozpoczęte w 2020 r.: (ii) prace dla Square Enix nad produkcją *Project Gemini*; oraz (iii) prace dla Take-Two Interactive nad produkcją *Project Dagger*. Metodologia rozpoznawania przychodów i kosztów w Grupie (zob. „—*Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki*” poniżej) na Datę Prospektu pozostaje bez zmian. Wpływ realizacji ww. projektów na wynik działalności Grupy na Datę Prospektu nie jest jeszcze znany. W związku z tym, że wyniki Grupy kalkulowane są w określonych okresach sprawozdawczych, wynik działalności Grupy za kolejny okres sprawozdawczy za który zostanie sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy będzie znany dopiero po sporządzeniu tego sprawozdania finansowego oraz, w przypadku takiego wymogu, po jego badaniu lub przeglądzie przez biegłego rewidenta.

Przyszły rozwój Grupy związany jest przede wszystkim ze skutecznym wdrożeniem strategii Grupy oraz zadań na rzecz rozwoju działalności wspierających cele strategiczne Grupy. Zamierzenia co do dalszego rozwoju Grupy w postaci szeregu inicjatyw w horyzoncie krótko- i długoterminowym stanowiących strategię Grupy zostały przedstawione w punkcie „*Opis działalności—Strategia*”.

*Trendy makroekonomiczne, w tym tempo wzrostu gospodarczego, inflacja, parametry rynku pracy i nastroje konsumentów kształtujące popyt na gry wideo*

Całokształt otoczenia gospodarczego i związane z nim zmiany nastrojów konsumentów mają istotny wpływ na działalność Grupy. Dobra kondycja gospodarki generalnie zachęca klientów do zwiększania wydatków, w tym wydatków na rozrywkę, w tym gry wideo, a więc także do wydatkowania środków na gry produkowane przez Grupę, natomiast słabsza koniunktura, skutkująca generalnie ograniczaniem wydatków klientów, może mieć znaczący niekorzystny wpływ na wysokość wydatków na gry produkowane przez Grupę, a w konsekwencji, na przychody Grupy.

Wyniki Grupy uzależnione są, w sposób bezpośredni i pośredni, od ogólnej sytuacji gospodarczej w krajach, w których gry produkowane przez Grupę są i będą dystrybuowane. Na Datę Prospektu gry wyprodukowane przez studio People Can Fly są dostępne na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem platform dystrybucyjnych będących największymi dystrybutorami gier na świecie o dominującej pozycji w cyfrowej sprzedaży gier z segmentu AAA, jak również w modelu dystrybucji pudełkowej, będącym tradycyjnym modelem sprzedaży gier wideo. Głównymi kanałami dystrybucji cyfrowej produktów Grupy są platforma dystrybucyjna *Steam* (dla gier na komputery osobiste (PC)) oraz platformy dystrybucyjne *PlayStation Store* i *Microsoft Store* (dla gier na konsole).

Ponadto, gry Grupy dostępne są w pozostałych kanałach dystrybucji, takich jak: (i) cyfrowa platforma *Nintendo eShop* będąca platformą dystrybucyjną stworzoną przez Nintendo przeznaczoną dla konsol Nintendo; oraz (ii) wiodące sieci sprzedaży detalicznej będące elementem dystrybucji pudełkowej gier. Emitent planuje wprowadzenie gry *Outriders* na konsole nowej generacji Xbox Series X, Xbox Series S oraz PlayStation 5, jak również na PC, a także konsole Xbox One, PlayStation 4, Xbox One X oraz PlayStation 4 Pro. Jeszcze w 2021 r. gra *Outriders* dostępna będzie również w *Stadii*, pionierskim serwisie streamingowym dla graczy funkcjonującym w ramach koncernu Google.

Na kształtowanie wydatków na gry produkowane przez Grupę, a zatem także działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy wpływają więc przede wszystkim czynniki makroekonomiczne poszczególnych gospodarek krajów z których pochodzą odbiorcy gier Grupy, takie jak tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, kursy wymiany walut, a także poziom bezrobocia, dochody gospodarstw domowych, sytuacja finansowa podmiotów gospodarczych, itp.

Ponadto, wyniki Grupy uzależnione są w istotnym stopniu od poziomu wynagrodzeń współpracowników Grupy, które zależne są od ogólnej sytuacji gospodarczej, w tym, w szczególności, sytuacji na rynku pracy (w sektorze usług IT) w krajach w których zlokalizowane są zespoły deweloperskie Grupy.

Sytuacja ekonomiczna społeczeństw poszczególnych krajów w Europie i Ameryce Północnej, z których głównie pochodzą konsumenci zainteresowani grami segmentu AAA w ostatnich latach systematycznie się poprawiała, napędzając konsumpcję i budując popyt na gry wideo, w tym produkty Grupy, ale jednocześnie zaostrzając warunki na rynku pracy i powodując wzrost wynagrodzeń (co również miało wpływ na Grupę z uwagi na

zlokalizowanie zespołów deweloperskich Grupy w Polsce, Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii i Kanadzie). Ten trend na Datę Prospektu uległ jednak odwróceniu, z uwagi na spowolnienie gospodarcze spowodowane pandemią COVID-19, przy czym na Datę Prospektu skala negatywnego efektu pandemii jest w dalszym ciągu trudna do oszacowania. Część analiz branżowych, szczególnie z okresu początku pandemii wskazywała, że COVID-19, z uwagi na swoją specyfikę, prawdopodobnie nie będzie mieć istotnego negatywnego wpływu na rynek gier wideo, a jego długoterminowy efekt może być lekko pozytywny. Z drugiej strony część analityków w połowie kwietnia 2020 r. zaczęło zwracać uwagę, że w dłuższej perspektywie pandemia może negatywnie wpłynąć zarówno na sprzedaż gier powodując spadek sprzedaży na jesieni 2020 r., jak również dystrybucję konsol nowej generacji, których premiera była zapowiedziana na IV kwartał 2020 r. (i ostatecznie odbyła się w zapowiadanim terminie) (por. „*Otoczenie rynkowe—Wpływ COVID-19 na rynek gier wideo*” i „*Otoczenie rynkowe—Rynek gier wideo—Globalny rynek gier wideo—Wpływ COVID-19 na przychody branży gier wideo*”).

Grupa przewiduje, że łączny popyt na gry wideo oraz schematy wydatków klientów, a zatem także działalność, sytuacja finansowa i wyniki Grupy będą nadal kształtowane w znacznym stopniu przez czynniki makroekonomiczne charakteryzujące gospodarki wszystkich krajów, w których dystrybuowane są i będą produkty Grupy i w których Grupa będzie ponosiła koszty prowadzenia działalności.

#### Trendy zachowań konsumentów – dynamika rynku gier wideo

Współcześnie konsumenci mogą przeznaczyć część dochodu rozporządzalnego na wiele różnych form rozrywki. Obecnie klasyczne formy spędzania wolnego czasu są stopniowo wypierane przez alternatywne produkty i usługi powstające wraz z rozwojem oraz komercjalizacją nowoczesnych technologii. Wśród kluczowych segmentów światowego sektora mediów i rozrywki wyróżnia się: serwisy streamingowe, VR (*virtual reality*), treści OTT (*over-the-top*), reklamę internetową, gry wideo i e-sport, dostęp do Internetu, kino, reklamę zewnętrzną, muzykę, radio, podcasty, reklamę telewizyjną, książki, telewizję i wideo.

Gry wideo i e-sport są kluczowym segmentem rynku rozrywki. Emitent poprzez globalne platformy dystrybucyjne kieruje i będzie kierował swoje gry do odbiorców na całym świecie. Zróżnicowany poziom aktualnych i potencjalnych przychodów z poszczególnych regionów świata wynika m.in. z dysproporcji pomiędzy stopniem nasycenia rynków komputerami PC, konsolami i urządzeniami mobilnymi, uwarunkowaniami kulturowymi czy modelami spędzania wolnego czasu. Istotnym czynnikiem jest również poziom rozwoju danego regionu, który determinuje zdolność mieszkańców do określonych poziomów konsumpcji. Rynek gier wideo jednak nieustannie się zmienia, gracze konsumują gry w ciągle zmieniający się sposób co wpływa na wzrost tego rynku, pojawianie się nowych jego segmentów i ogólny wzrost liczby graczy.

Analizując globalny rynek rozrywki, w państwach wysokorozwiniętych mieszkańcy są w stanie przeznaczyć większą część dochodu rozporządzalnego na rozrywkę. Z kolei największym rynkiem pozostaje rynek chiński z uwagi na liczbę ludności. Konsumenci zainteresowani grami segmentu AAA pochodzą jednak głównie z regionów Europy i Ameryki Północnej. Konsumenci azjatyccy, którzy stanowią główne źródło przychodu gier mobilnych, nie kontrybuują w znaczący sposób w wartości rynku premium. Ponadto, Europejczycy konsumenci chętniej niż Amerykańscy sięgają po gry AAA na konsole (zob. „*Otoczenie rynkowe—Rynek gier wideo—Rynek gier w podziale na platformy gamingowe—Gry na konsole*”). Układ rozwoju regionów na świecie ciągle ewoluuje. Zróżnicowane tempo wzrostu poszczególnych gospodarek może wpłynąć na zmiany w poziomie zamożności regionów, stąd głównymi odbiorcami produktów Grupy w przyszłości mogą być przynajmniej częściowo inne kraje. Przy takiej strukturze rynku gier wideo dla Emitenta kluczowe jest zatem prawidłowe określenie grupy odbiorców produkowanych przez Grupę gier oraz identyfikacja oraz monitorowanie ich potrzeb i oczekiwań.

Tempo wzrostu globalnego rynku gier wideo segmentu AAA oraz skuteczna adaptacja Grupy do zmian zachowań i oczekiwań konsumentów będą miały zatem zasadniczy wpływ na przychody, działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywę Grupy, szczególnie w przypadku rozpoczęcia przez Grupę samodzielnej działalności wydawniczej (zob. „*Opis działalności—Strategia*”).

#### Budowanie zainteresowania kluczowymi grami Grupy

Istotnym czynnikiem wpływającym na wysokość przychodów Emitenta pochodzących z tantiem po wydaniu gry przez wydawcę jest budowanie zainteresowania przedpremierowego grami produkowanymi przez Spółkę.

Zainteresowanie produkowanymi przez Emitenta grami budowane jest poprzez podejmowanie zróżnicowanych działań promocyjno-marketingowych, przy czym bezpośrednie działania promocyjno-marketingowe obejmujące m.in. organizację eventów prasowych oraz rozpowszechnianie materiałów promocyjnych dotyczących gry w różnych kanałach komunikacji, w tym mediach społecznościowych oraz koszty z tym związane leżą po stronie wydawcy (w przypadku gry *Outriders*, po stronie Square Enix). Emitent buduje zainteresowanie swoimi produktami pośrednio poprzez udział w branżowych wydarzeniach, takich jak E3 czy Gamescom, które

wyjątkowo w 2020 r. ze względu na pandemię COVID-19 zostały odwołane lub odbyły się w zmienionej formule (wirtualnie), oraz wspiera wydawcę we wszelkich bezpośrednich działaniach promocyjno-marketingowych, w tym w szczególności w przygotowaniu materiałów promocyjnych gry – zwiastunów, zapowiedzi, tzw. *Hands-on Preview* gry oraz jej wersji demonstracyjnych.

Od początku 2020 r. wydawca Square Enix, we współpracy z Emitentem, prowadził rozbudowane działania marketingowe i promocyjne gry *Outriders*. Rozpoczęły się one tzw. *Hands-on Preview* gry, które było prezentowane na dwóch dużych zamkniętych eventach prasowych dla przedstawicieli najważniejszych mediów branżowych oraz najbardziej wpływowych gamingowych influencerów (liderów opinii w mediach społecznościowych) w Warszawie (styczeń 2020 r.) oraz w Los Angeles (luty 2020 r.). Ponadto gra była prezentowana na konferencji PAX EAST 2020 w Bostonie na przełomie lutego i marca 2020 r. Dodatkowo, w związku z odwołaniem najważniejszych wydarzeń branżowych, począwszy od 28 maja 2020 r. Emitent wraz ze Square Enix rozpoczęli organizowanie tzw. *Outriders Broadcast* będących comiesięcznymi wydarzeniami *online*, odbywającymi się na kanale YouTube gry oraz platformie Twitch, których celem jest prezentacja kolejnych szczegółów rozgrywki.

W związku z podjętymi działaniami marketingowymi gra była recenzowana w najbardziej prestiżowych mediach branżowych na świecie oraz przez najbardziej wpływowych recenzentów internetowych. Grze została również poświęcona okładka i wielostronicowy artykuł największego magazynu gamingowego na świecie, *Game Informer*. W efekcie trzy kolejne tytuły zespołu People Can Fly, *Bulletstorm*, *Gears of War: Judgment* oraz *Outriders*, jako jedyne dewelopera w Polsce, zostały opublikowane na tytułowej stronie tego prestiżowego, amerykańskiego wydawnictwa.

Emitent za najistotniejsze mierniki zainteresowania produkowanymi przez Emitenta grami uznaje: (i) ilość wzmianek prasowych, w tym recenzji (tzw. *press coverage*); (ii) ilość materiałów oraz reakcji dotyczących materiałów promujących poszczególne gry w mediach społecznościowych (m.in. Facebook, Twitter, Instagram), ich popularność w serwisie YouTube oraz oglądalność transmisji na platformie Twitch. Dodatkowe informacje na temat odbioru gry *Outriders* zostały przedstawione w punkcie „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Produkty studia People Can Fly na Datę Prospektu—Odbiór i recenzje gry”. Im wyższe są wartości powyższych mierników w dniu premiery gry produkowanej przez Spółkę – tym teoretycznie wyższa szansa na wysoką sprzedaż danej gry, a zatem na wysokie przychody Spółki z tytułu tantiem. Natomiast, w okresie po wydaniu gry poziom sprzedaży gier produkowanych przez Spółkę jest uzależniony przede wszystkim od opinii konsumentów, w tym przede wszystkim opinii publikowanych w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry. Zdaniem Spółki skuteczność działań podejmowanych w celu budowy zainteresowania produkowanymi przez Spółkę grami miało dotychczas i nadal będą mieć istotny wpływ na przychody, działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy Grupy.

#### Terminy premier konkurencyjnych gier wideo

Na Datę Prospektu Grupa prowadzi działalność wyłącznie w segmencie gier AAA, tj. wysokobudżetowych gier wideo charakteryzujących się wysoką jakością produkcji, na komputery osobiste (PC) oraz konsole PlayStation i Xbox, dostępnych do nabycia przez szeroki krąg odbiorców w globalnej dystrybucji cyfrowej. Grami dotychczas produkowanymi przez Grupę były gry typu *shooter*. W tym obszarze Grupa konkuruje z wiodącymi studiami produkującymi gry wideo na świecie. Studia takie mogą dysponować większymi możliwościami w zakresie produkcji gier, niż Grupa. Ponadto, rynek produkcji gier jest rynkiem, który wciąż się dynamicznie rozwija, a liczba gier pojawiających się corocznie w sprzedaży pozostaje znaczna. Konkurencyjny rynek wymaga od Grupy ciągłego podwyższania jakości produkowanych gier, w tym poszukiwania nowych rozwiązań, tak by produkowane gry były atrakcyjne dla graczy. Odpowiadając na te wymagania Grupa do swojej najnowszej produkcji, gry *Outriders*, wprowadziła rozbudowane elementy RPG. Z kolei *Project Dagger* stanowi grę realizowaną w całkowicie nowym dla Grupy obszarze gier akcji RPG. Użytkownikom gier oferowane są liczne nowe produkty, często o podobnej tematyce, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania grami produkowanymi przez Grupę na rzecz konkurencji. W przypadku nasilenia konkurencji Grupa może zostać zmuszona do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej.

Najważniejszym produktem, nad którym na Datę Prospektu pracuje Grupa jest gra *Outriders*, której premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r. Istotne dla sukcesu gry *Outriders* będzie wydanie jej w odpowiednim momencie, z uwzględnieniem terminów premier konkurencyjnych gier z segmentu AAA. Podyktowane jest to liczbą odbiorców gier wideo segmentu AAA, którzy w danym czasie zazwyczaj zainteresowani będą jedną konkretną grą wideo a rozpoczęcie sprzedaży gry *Outriders* w okresie braku innych istotnych premier może przełożyć się na odpowiednio niższą konkurencję ze strony innych produktów, a co za tym idzie wyższą sprzedaż produktów Grupy.

Zdaniem Zarządu, rozpoczęcie sprzedaży produkowanych przez Grupę gier w terminach określonych na podstawie terminów premier gier konkurencyjnych będzie miało zatem zasadniczy wpływ na przychody, działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy Grupy, w szczególności w przypadku rozpoczęcia przez Grupę samodzielnej działalności wydawniczej (zob. „Opis działalności—Strategia”).

#### Konkurencja ze strony innych studiów produkcji gier wideo

Grupa jest producentem wysokobudżetowych gier AAA z gatunku *shooter* oraz *shooter RPG*, dostępnych w sprzedaży cyfrowej oraz pudełkowej na całym świecie, nieprowadzącym na Datę Prospektu działalności wydawniczej. Na Datę Prospektu Grupa kończy pracę nad *shooterem* RPG (grą *Outriders*), a zespoły produkcyjne Grupy prowadzą prace deweloperskie nad projektami z segmentu Triple-A – *Project Gemini*, oraz *Project Dagger*, grą akcji RPG, z nowymi elementami rozgrywki i rozwiązaniami fabularnymi niestosowanymi dotychczas przez Grupę. W konsekwencji bezpośrednimi konkurentami Grupy są studia deweloperskie o podobnym do Grupy profilu działalności, tj. produkujące gry Triple-A typu *shooter* oraz *shooter RPG*, jak również gry akcji, bez względu na miejsce ich siedziby.

Na rynku międzynarodowym, w tym na rynku amerykańskim, studia produkcyjne Grupy konkurują z innymi studiami zagranicznymi o zasięgu globalnym pod względem podobnego profilu gier produkowanych przez Grupę i konkurencyjne studia zagraniczne, jak również podobnej grupy docelowej, do której adresowane są produkty Grupy i konkurencyjnych studiów. Do swoich bezpośrednich konkurentów Grupa zalicza następujące studia zagraniczne: Gearbox Software, Ubisoft Entertainment, Bungie, Digital Extremes, Gunfire Games, The Coalition, Avalanche Studios, Respawn Entertainment oraz Capcom Co.

Niezależnie od powyższego działalność produkcyjna Grupy koncentruje się w znacznej mierze na terytorium Polski, gdzie zlokalizowana jest znakomita większość członków zespołu deweloperskiego Grupy. Na rynku polskim Grupa konkuruje z producentami posiadającymi duże zespoły produkcyjne przede wszystkim w zakresie pozyskiwania wykwalifikowanych pracowników posiadających wysokie doświadczenie w produkcji wysokobudżetowych gier z segmentu Triple-A, których dostępność na polskim rynku jest ograniczona. W odniesieniu do rynku polskiego konkurencja ta wynika przede wszystkim z braku wyższych uczelni kształcących przyszłych twórców gier oraz trudności w pozyskaniu zagranicznych deweloperów dla których Polska nie jest krajem pierwszego wyboru. W ocenie Emitenta do bezpośrednich konkurentów Grupy w Polsce należą CD Projekt S.A., Techland sp. z o.o., CI Games S.A. oraz Flying Wild Hog sp. z o.o.

W związku z tym, że Grupa nie prowadzi samodzielnie działalności wydawniczej, Grupa uzależniona jest od współpracy z wiodącymi wydawcami gier z segmentu Triple-A na świecie dysponującymi wysokimi budżetami na produkcję i wydanie gry, którzy mogą jednak nawiązać współpracę również z innymi studiami produkcji gier, nie decydując się tym samym na współpracę z Grupą. W przyszłości natomiast, w przypadku rozpoczęcia prowadzenia przez Grupę samodzielnej działalności wydawniczej (zob. „Opis działalności—Strategia”), Grupa będzie konkurować z powyższymi studiami, jak i wydawcami gier wideo, podczas samodzielnej sprzedaży produkowanych przez Grupę gier.

Zdaniem Zarządu, powodzenie w konkurowaniu z innymi studiami gier wideo przy nawiązywaniu współpracy z wydawcami gier wideo oraz procesie pozyskiwania wykwalifikowanych członków zespołu deweloperskiego, a w przypadku potencjalnego rozpoczęcia przez Grupę działalności wydawniczej, również z wydawcami gier wideo, będzie miało zasadniczy wpływ na przychody, działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy Grupy, w szczególności w przypadku rozpoczęcia przez Grupę samodzielnej działalności wydawniczej (zob. „Opis działalności—Strategia”).

#### *Istotne zdarzenia po dacie bilansowej*

##### *Zawarcie umowy cesji praw własności intelektualnej na rzecz PCF U.S.*

W dniu 20 lipca 2020 r. PCF U.S. jako cesjonariusz zawarła z podmiotami będącymi właścicielami praw własności intelektualnej związanych z *Project Dagger* jako cedentami umowę cesji tych praw. Więcej informacji na temat zawartej przez strony zostało przedstawionych w punkcie „Opis działalności—Działalność—Istotne umowy—Umowa cesji praw własności intelektualnej na rzecz PCF U.S.”.

##### *Zawarcie umowy produkcyjno-wydawniczej na Project Dagger*

W dniu 21 lipca 2020 r. Grupa zawarła z Take-Two Interactive, podmiotem znajdującym się w czołówce wydawców gier z segmentu AAA na świecie, umowę produkcyjno-wydawniczą na produkcję przez Grupę nowego tytułu *Project Dagger*. Więcej informacji na temat zawartej przez strony umowy produkcyjno-wydawniczej zostało przedstawionych w punkcie „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Dagger”.

*Podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. o kwotę 500 tys. USD*

W dniu 24 lipca 2020 r. na podstawie pisemnej zgody menedżera PCF U.S. wyrażonej poza posiedzeniem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. w kwocie 500 tys. USD. Podwyższenie kapitału zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedyne go wspólnika PCF U.S. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF U.S.

*Zawarcie wstępnego porozumienia pomiędzy Emitentem a Square Enix określającego zasady współpracy stron w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do zaoferowania na rzecz Square Enix*

W dniu 31 lipca 2020 r. Emitent podpisał ze Square Enix Wstępne Porozumienie określające zasady współpracy stron w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do zaoferowania na rzecz Square Enix oraz obejmowaniem przez Square Enix w wykonaniu praw przysługujących z warrantów Akcji Serii C emitowanych przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Więcej informacji na temat Wstępnego Porozumienia zostało przedstawionych w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Wstępne Porozumienie”.

*Zawarcie umowy wykonawczej na dalsze wsparcie deweloperskie i rozszerzenie zawartości gry Outriders oraz umowy produkcyjno-wydawniczej na Project Gemini*

W dniu 12 sierpnia 2020 r., na podstawie zawartej w dniu 16 lutego 2016 r. przez Emitenta ze Square Enix umowy produkcyjno-wydawniczej na produkcję gry *Outriders*, Grupa zawarła ze Square Enix umowę wykonawczą na prace związane z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*. Ponadto, Grupa w dniu 12 sierpnia 2020 r. zawarła ze Square Enix umowę produkcyjno-wydawniczą na produkcję przez Grupę gry z segmentu Triple-A – *Project Gemini*. Więcej informacji na temat warunków zawartych ze Square Enix umów dotyczących powyższych produkcji zostało przedstawionych w punkcie „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa wykonawcza (content rider) dotycząca *Outriders*” oraz „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Gemini*”.

*Rejestracja połączenia Emitenta z PCF*

W dniu 31 sierpnia 2020 r. PCF połączyła się z Emitentem w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku PCF jako spółki przejmowanej na Emitenta jako spółkę przejmującą, zgodnie z planem połączenia uzgodnionym pomiędzy zarządami spółek w dniu 4 maja 2020 r.

**Wybrane jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne pozycje wpływające na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy**

Poniżej wymieniono pozycje, które Grupa uważa za jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne w porównaniu z wynikami Grupy osiąganymi w zwykłym toku działalności. Pozycje te zostały przedstawione dla ułatwienia porównania wyników Grupy w sposób konsekwentny, bez uwzględniania czynników, które zdaniem Grupy nie odzwierciedlają zwykłych wyników operacyjnych jej przedsiębiorstwa.

Spółka w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości nie dokonywała dotychczas wyceny i ujęcia programów motywacyjnych, jednak zgodnie z MSSF programy takie powinny zostać wycenione według najlepszych dostępnych szacunków oraz ujęte jako koszty w odpowiednich okresach. W związku z tym w Historycznych Informacjach Finansowych wykazano następujące koszty programów motywacyjnych, uznawane przez Grupę za pozycje jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne: (i) w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. – 3,2 mln PLN (z czego 1,4 mln PLN w I półroczu 2019 r.); (ii) w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. – 2,7 mln PLN; oraz (iii) w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. – 1,4 mln PLN. Dodatkowe informacje na temat programów motywacyjnych przyjętych w Grupie przedstawione zostały w punkcie „Opis działalności—Pracownicy—Udział pracowników Grupy w kapitale zakładowym Spółki”.

Dodatkowo, za pozycje jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne w porównaniu z wynikami Grupy osiąganymi w zwykłym toku działalności Grupa uważa również rozpoznane w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r.: (i) umorzenie 50% wartości subwencji (tj. umorzenie zobowiązania w kwocie 1,75 mln PLN) udzielonej Spółce na podstawie umowy subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego „*Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm*” oferującego wsparcie finansowe dla przedsiębiorców w związku ze zwalczaniem skutków pandemii COVID-19 (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19”), które wynikało z dokonanej przez Spółkę oszacowania kwoty subwencji, do zwrotu której Spółka będzie zobowiązana; (ii) umorzenie całej kwoty pożyczki udzielonej PCF U.S. przez Beverly Bank

& Trust Company, N.A. w ramach programu wsparcia „*Paycheck Protection Program*” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w kwocie 573,6 tys. USD (tj. umorzenie zobowiązania w kwocie 2,3 mln PLN) (zob. „*Opis działalności—Istotne umowy—Umowa pożyczki*”); oraz (iii) koszty Oferty w kwocie 0,5 mln PLN (zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”).

Oprócz tego za pozycje jednorazowe, rzadkie lub nadzwyczajne w porównaniu z wynikami Grupy osiąganymi w zwykłym toku działalności Grupa uważa również w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r.: (i) nierozpoznanie przychodów w kwocie 4,5 mln PLN w związku z przyjęciem w jednym z *content riderów* do umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Outriders*”) zmiennej formy części wynagrodzenia przewidzianego w tym *content riderze* (wynagrodzenia warunkowego, należnego częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu określonego etapu produkcji gry *Outriders* w określonym terminie, a częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (tzw. *metacritic score*)); (ii) rozpoznanie kosztów Oferty w kwocie 0,5 mln PLN (poniesione w II półroczu 2019 r.; zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”); oraz (iii) rozpoznanie kosztów doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku w kwocie 0,4 mln PLN.

Poza wskazanymi powyżej kosztami programów motywacyjnych Grupa nie rozpoznała żadnych innych pozycji jednorazowych, rzadkich lub nadzwyczajnych w porównaniu z wynikami Grupy osiąganymi w zwykłym toku działalności w latach zakończonych 31 grudnia 2018 i 2017 r.

Dodatkowo, w związku z tym, że Spółka zakłada, że Akcje Serii B Spółki emitowane na podstawie Uchwały Emisyjnej w zakresie Transzy Pracowniczej zostaną oraz Akcje Serii C Spółki emitowane w wykonaniu Uchwały o Emisji Warrantów mogą zostać objęte za cenę emisyjną uwzględniającą odpowiednie dyskonto, emisje te, analogicznie do historycznych programów motywacyjnych, zostaną rozliczone zgodnie z zasadami MSSF 2 *Płatności w formie akcji*. Oznacza to, że po dokonaniu ich wyceny emisje te zostaną ujęte jako koszt w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku Grupy za rok w którym nastąpi nabycie danych uprawnień.

## Kluczowe mierniki wyników - wybrane informacje finansowe i wskaźniki operacyjne

### Wybrane wskaźniki finansowe – Alternatywne Pomiary Wyników

Niniejszy Prospekt zawiera pewne mierniki finansowe, które nie są zdefiniowane ani uznawane według MSSF, a które uważane są za „alternatywne pomiary wyników” w rozumieniu „Wytycznych ESMA w sprawie Alternatywnych Pomiarów Wyników” wydanych przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (*European Securities and Markets Authority*) w dniu 5 października 2015 r. („**Alternatywne Pomiary Wyników**”).

Alternatywne Pomiary Wyników należy traktować jako informacje uzupełniające prezentację wyników i sytuacji finansowej Grupy. Pomiary te nie są zdefiniowane w MSSF/MSR, wobec czego nie należy traktować ich jako alternatywy dla mierników definiowanych w MSSF/MSR, takich jak zysk/(strata) netto, zysk na działalności operacyjnej, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, płynność czy inne mierniki MSSF/MSR. Ponadto, Alternatywne Pomiary Wyników opisane poniżej nie mają jednolitej i ustalonej definicji. Sposoby ich obliczania w innych spółkach mogą znacząco odbiegać od tych stosowanych w Grupie. Z tego względu Alternatywne Pomiary Wyników prezentowane poniżej nie mogą, jako takie, być porównywane z podobnymi pomiarami sporządzanymi przez inne spółki. W związku z tym, Alternatywnych Pomiarów Wyników nie należy wykorzystywać do analizowania działalności Grupy, także w porównaniu do innych spółek, zamiast mierników MSSF/MSR lub w oderwaniu od nich i informacji zawartych w Historycznych Informacjach Finansowych. Poniższe wskaźniki finansowe nie powinny być wykorzystywane do prognozowania wyników lub sytuacji finansowej Grupy.

Poniższa tabela przedstawia wybrane Alternatywne Pomiary Wyników Grupy za wskazane okresy i na wskazane dni oraz ich uzgodnienie do odpowiednich pozycji prezentowanych w Historycznych Informacjach Finansowych.

Wskaźniki finansowe	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2020	2019	2019	2018	2017
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane, chyba, że wskazano inaczej *)</i>		
Zysk brutto ze sprzedaży (mln PLN)	22,8	7,0	19,7	26,5	23,3
/ Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	52,6	26,8	83,9	70,3	44,1
<b>Marża brutto (%) <sup>(1)</sup></b>	<b>43,4</b>	<b>26,1</b>	<b>23,4*</b>	<b>37,7*</b>	<b>52,8*</b>

Wskaźniki finansowe	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Za rok zakończony 31 grudnia		
	2020	2019	2019	2018	2017
	<i>(niezbadane)</i>		<i>(zbadane, chyba, że wskazano inaczej *)</i>		
Zysk z działalności operacyjnej (mln PLN)	18,2	0,6	5,3	18,5	18,6
+ Amortyzacja (mln PLN)	3,0	2,0	4,5	3,9	3,7
<b>EBITDA (mln PLN) <sup>(2)</sup></b>	<b>21,2*</b>	<b>2,6*</b>	<b>9,8*</b>	<b>22,4*</b>	<b>22,3*</b>
Zysk z działalności operacyjnej segmentu Produkcja gier na zlecenie (mln PLN)	16,1	0,3	4,5	15,5	11,6
+ Amortyzacja segmentu Produkcja gier na zlecenie (mln PLN)	2,7	1,9	4,1	3,1	1,7
<b>EBITDA Produkcyjna (mln PLN) <sup>(3)</sup></b>	<b>18,9*</b>	<b>2,2*</b>	<b>8,6*</b>	<b>18,6*</b>	<b>13,3*</b>
Zysk z działalności operacyjnej segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) (mln PLN)	2,1	0,3	0,8	3,0	7,0
+ Amortyzacja segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) (mln PLN)	0,3	0,1	0,3	0,8	2,0
<b>EBITDA Praw Autorskich (mln PLN) <sup>(4)</sup></b>	<b>2,4*</b>	<b>0,4*</b>	<b>1,2*</b>	<b>3,8*</b>	<b>9,0*</b>
EBITDA (mln PLN)	21,2*	2,6*	9,8*	22,4*	22,3*
/ Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	52,6	26,8	83,9	70,3	44,1
<b>Marża EBITDA (%) <sup>(5)</sup></b>	<b>40,3*</b>	<b>9,8*</b>	<b>11,7*</b>	<b>31,8*</b>	<b>50,7*</b>
EBITDA Produkcyjna (mln PLN)	18,9*	2,2*	8,6*	18,6*	13,3*
/ Przychody ze sprzedaży segmentu Produkcja gier na zlecenie (mln PLN)	50,3	26,3	82,7	66,5	35,0
<b>Marża EBITDA Produkcyjnej (%) <sup>(6)</sup></b>	<b>37,5*</b>	<b>8,4*</b>	<b>10,4*</b>	<b>27,9*</b>	<b>38,0*</b>
EBITDA (mln PLN)	21,2*	2,6*	9,8*	22,4*	22,3*
+ Koszty programów motywacyjnych (mln PLN)	-	1,4	3,2	2,7	1,4
+ Koszty Oferty (mln PLN)	0,5*	-*	0,5*	-*	-*
+ Koszty doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku (mln PLN)	-*	0,4*	0,4*	-*	-*
+ nierozpoznanie przychodów w związku z przyjęciem w jednym z content riderów do umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry Outriders zmiennej formy części wynagrodzenia przewidzianego w tym content riderze (wynagrodzenia warunkowego) <sup>(7)</sup>	-*	-*	4,5*	-*	-*
- Umorzenie 50% kwoty subwencji z Polskiego Funduszu Rozwoju S.A.	(1,8)	-	-	-	-
- Umorzenie pożyczki w ramach „Paycheck Protection Program”	(2,3)	-	-	-	-
<b>Skorygowana EBITDA (mln PLN) <sup>(8)</sup></b>	<b>17,7*</b>	<b>4,4*</b>	<b>18,5*</b>	<b>25,0*</b>	<b>23,8*</b>
Skorygowana EBITDA (mln PLN)	17,7*	4,4*	18,5*	25,0*	23,8*
/ Przychody ze sprzedaży (mln PLN)	52,6	26,8	83,9	70,3	44,1
<b>Marża Skorygowanej EBITDA (%) <sup>(9)</sup></b>	<b>33,6*</b>	<b>16,4*</b>	<b>22,0*</b>	<b>35,6*</b>	<b>53,9*</b>
Skorygowana EBITDA (mln PLN)	17,7*	4,4*	18,5*	25,0*	23,8*
- EBITDA Praw Autorskich (mln PLN)	2,4*	0,4*	1,2*	3,8*	9,0*
<b>Skorygowana EBITDA Produkcyjna (mln PLN) <sup>(10)</sup></b>	<b>15,3*</b>	<b>4,0*</b>	<b>17,3*</b>	<b>21,2*</b>	<b>14,7*</b>
Skorygowana EBITDA Produkcyjna (mln PLN)	15,3*	4,0*	17,3*	21,2*	14,7*
/ Przychody ze sprzedaży segmentu Produkcja gier na zlecenie (mln PLN)	50,3	26,3	82,7	66,5	35,0
<b>Marża Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej (%) <sup>(11)</sup></b>	<b>30,5*</b>	<b>15,1*</b>	<b>20,9*</b>	<b>31,9*</b>	<b>42,1*</b>

<sup>(1)</sup> Spółka oblicza marżę brutto jako iloraz zysku brutto ze sprzedaży i przychodów ze sprzedaży ogółem.

<sup>(2)</sup> Spółka oblicza EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

<sup>(3)</sup> Spółka oblicza EBITDA Produkcyjną jako zysk z działalności operacyjnej segmentu Produkcja gier na zlecenie powiększony o amortyzację segmentu Produkcja gier na zlecenie.

<sup>(4)</sup> Spółka oblicza EBITDA Praw Autorskich jako zysk z działalności operacyjnej segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) powiększony o amortyzację segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy).

<sup>(5)</sup> Spółka oblicza marżę EBITDA jako iloraz EBITDA i przychodów ze sprzedaży ogółem.

<sup>(6)</sup> Spółka oblicza marżę EBITDA Produkcyjnej jako iloraz EBITDA Produkcyjnej i przychodów ze sprzedaży segmentu Produkcja gier na zlecenie.

<sup>(7)</sup> Spółka wyjaśnia, że ani w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi ani do Daty Prospektu nie otrzymała od wydawcy, jak również nie rozpoznała w przychodach żadnej części kwoty 4,5 mln PLN stanowiącej kwotę nierozpoznanych przychodów w związku z przyjęciem w jednym z content riderów do umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry Outriders zmiennej formy części wynagrodzenia przewidzianego w tym content riderze (wynagrodzenia warunkowego, należnego częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu

określonego etapu produkcji gry *Outriders* w określonym terminie, a częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (tzw. *metacritic score*) (por. nota 13 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 i Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r.).<sup>(9)</sup> Spółka oblicza Skorygowaną EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, koszty programów motywacyjnych, koszty Oferty, koszty doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku, kwotę nierozpoznanych przychodów w związku z przyjęciem w jednym z content riderów do umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* zmiennej formy części wynagrodzenia przewidzianego w tym content riderze (wynagrodzenia warunkowego, należnego częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu określonego etapu produkcji gry *Outriders* w określonym terminie, a częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (tzw. *metacritic score*)) oraz pomniejszony o wartość umorzonego zadłużenia.

<sup>(9)</sup> Spółka oblicza marżę Skorygowanej EBITDA jako iloraz Skorygowanej EBITDA i przychodów ze sprzedaży ogółem.

<sup>(10)</sup> Spółka oblicza Skorygowaną EBITDA Produkcyjną jako Skorygowaną EBITDA pomniejszona o Skorygowaną EBITDA segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy).

<sup>(11)</sup> Spółka oblicza marżę Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej jako iloraz Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej i przychodów ze sprzedaży segmentu Produkcja gier na zlecenie.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, \*Spółka.

Przyczyny zmian rentowności działalności Grupy mierzonej poziomem marży EBITDA i marży Skorygowanej EBITDA w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi za I półrocze 2020 r. zostały przedstawione w punkcie „—Wyniki działalności—Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r.” a w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 zostały przedstawione w punktach „—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.” oraz „—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2017 r.” poniżej, w których przedstawiono źródła zmian poziomu poszczególnych pozycji przychodów i kosztów przekładających się na poziom marży EBITDA i marży Skorygowanej EBITDA w danym okresie.

Tabela poniżej prezentuje uzasadnienie użycia poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie użycia
Marża brutto	Marża brutto prezentuje zysk (stratę) brutto ze sprzedaży jako odsetek przychodów ze sprzedaży ogółem. Stanowi ona informację o rentowności działalności operacyjnej Grupy.
EBITDA	EBITDA przedstawia zysk z działalności operacyjnej po ponownym doliczeniu do niego amortyzacji (pozycji niepieniężnej). Uzupełnia tym samym informacje o rentowności Grupy i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy bez uwzględniania zmian rzeczowych aktywów trwałych należących do Grupy.
EBITDA Produkcyjna	EBITDA Produkcyjna przedstawia zysk z działalności operacyjnej segmentu Produkcja gier na zlecenie po ponownym doliczeniu do niego amortyzacji segmentu Produkcja gier na zlecenie (pozycji niepieniężnej). Uzupełnia tym samym informacje o rentowności Grupy w segmencie Produkcja gier na zlecenie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy bez uwzględniania zmian rzeczowych aktywów trwałych należących do Grupy.
EBITDA Praw Autorskich	EBITDA Praw Autorskich przedstawia zysk z działalności operacyjnej segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) po ponownym doliczeniu do niego amortyzacji segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) (pozycji niepieniężnej). Uzupełnia tym samym informacje o rentowności Grupy w segmencie Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy bez uwzględniania zmian rzeczowych aktywów trwałych należących do Grupy.
Marża EBITDA (%)	Marża EBITDA przedstawia EBITDA jako odsetek przychodów ze sprzedaży ogółem zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników Grupy i jej

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie użycia
Marża EBITDA Produkcyjnej (%)	<p>zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej Grupy.</p> <p>Marża EBITDA Produkcyjnej przedstawia EBITDA Produkcyjną jako odsetek przychodów ze sprzedaży segmentu Produkcja gier na zlecenie zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników Grupy w segmencie Produkcja gier na zlecenie i jej zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej Grupy w segmencie Produkcja gier na zlecenie.</p>
Skorygowana EBITDA	<p>Skorygowana EBITDA przedstawia zysk z działalności operacyjnej po ponownym doliczeniu do niego amortyzacji, kosztów programów motywacyjnych, kosztów Oferty, kosztów doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku oraz kwoty nierozpoznanych przychodów w związku z przyjęciem w jednym z <i>content riderów</i> do umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry <i>Outriders</i> zmiennej formy części wynagrodzenia przewidzianego w tym <i>content riderze</i> (wynagrodzenia warunkowego, należnego częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu określonego etapu produkcji gry <i>Outriders</i> w określonym terminie, a częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (tzw. <i>metacritic score</i>)) oraz odjęciu wartości umorzonego zadłużenia. Uzupełnia tym samym informacje o rentowności Grupy i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy.</p>
Marża Skorygowanej EBITDA (%)	<p>Marża Skorygowanej EBITDA przedstawia Skorygowaną EBITDA jako odsetek przychodów ze sprzedaży ogółem zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników Grupy i jej zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej Grupy.</p>
Skorygowana EBITDA Produkcyjna	<p>Skorygowana EBITDA Produkcyjna przedstawia zysk z działalności operacyjnej segmentu Produkcja gier na zlecenie po ponownym doliczeniu do niego amortyzacji, kosztów programów motywacyjnych, kosztów Oferty, kosztów doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku oraz kwoty nierozpoznanych przychodów w związku z przyjęciem w jednym z <i>content riderów</i> do umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry <i>Outriders</i> zmiennej formy części wynagrodzenia przewidzianego w tym <i>content riderze</i> (wynagrodzenia warunkowego, należnego częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu określonego etapu produkcji gry <i>Outriders</i> w określonym terminie, a częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (tzw. <i>metacritic score</i>)). Uzupełnia tym samym informacje o rentowności Grupy w segmencie Produkcja gier na zlecenie i umożliwia porównanie danych za poszczególne okresy.</p>

Alternatywny Pomiar Wyników	Uzasadnienie użycia
Marża Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej (%)	Marża Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej przedstawia Skorygowaną EBITDA Produkcyjną jako odsetek przychodów ze sprzedaży segmentu Produkcja gier na zlecenie zrealizowanych w okresie pomiaru i zapewnia uzupełniające, porównywalne informacje dotyczące wyników Grupy i jej zdolności do generowania środków pieniężnych na działalności operacyjnej Grupy w segmencie Produkcja gier na zlecenie.

*Źródło: Spółka.*

W ocenie Spółki inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

### **Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z wyniku**

Dla potrzeb omówienia wyników działalności Grupy, poniżej zamieszczono wyjaśnienie pewnych wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku zawartego w Historycznych Informacjach Finansowych.

#### ***Przychody ze sprzedaży usług***

Przychody ze sprzedaży stanowią przychody z umów z klientami objęte zakresem MSSF 15. Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Grupa wyróżnia dwa źródła przychodów ze sprzedaży usług: (i) przychody z tytułu produkcji gier na zlecenie; oraz (ii) przychody z tytułu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy).

#### ***Koszt sprzedanych usług***

Koszty sprzedanych usług obejmują przede wszystkim koszty zespołu deweloperskiego w Polsce, Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii i Kanadzie oraz koszty podwykonawców w ramach usług outsource'u.

#### ***Koszty ogólnego zarządu***

Koszty ogólnego zarządu obejmują przede wszystkim koszty wynagrodzeń pracowników Grupy w Polsce (niezaangażowanych bezpośrednio w produkcję gier), w tym testerów gier, koszty programów motywacyjnych, koszty najmu powierzchni biurowych oraz koszty usług obcych niezwiązanych z produkcją gier (m.in. koszty usług księgowych, doradztwa podatkowego i doradztwa prawnego).

#### ***Pozostałe przychody operacyjne***

Pozostałe przychody operacyjne zawierają przychody z tytułu umorzenia pożyczek, subleasingu powierzchni biurowej i refaktur kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz współpracowników Grupy (tj. przede wszystkim zespołu deweloperskiego w Polsce).

#### ***Pozostałe koszty operacyjne***

Pozostałe koszty operacyjne zawierają koszty z tytułu usług medycznych i innych świadczeń na rzecz współpracowników Grupy (tj. przede wszystkim zespołu deweloperskiego w Polsce), które następnie podlegają refakturze na współpracowników Grupy.

#### ***Przychody finansowe***

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych oraz dodatnie różnice kursowe.

#### ***Koszty finansowe***

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań oraz różnice kursowe.

**Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący oraz podatek odroczony.

**Wyniki działalności****Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r.**

Poniższa tabela prezentuje wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania wyników zawartego w Śródrocznych Informacjach Finansowych za I półrocze 2020 r. za wskazane okresy.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Zmiana*
	2020	2019	2020/2019
	(mln PLN) (niezbadane)		(%)
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>52,6</b>	<b>26,8</b>	<b>96,7</b>
w tym:			
Przychody ze sprzedaży usług .....	52,6	26,8	96,7
<b>Koszt własny sprzedaży .....</b>	<b>29,8</b>	<b>19,8</b>	<b>50,8</b>
w tym:			
Koszt sprzedanych usług.....	29,8	19,8	50,8
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>22,8</b>	<b>7,0</b>	<b>226,8</b>
Koszty ogólnego zarządu .....	10,2	7,5	37,2
Pozostałe przychody operacyjne .....	6,2	1,5	325,7
Pozostałe koszty operacyjne.....	0,6	0,3	77,4
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>18,2</b>	<b>0,6</b>	<b>nie dotyczy</b>
Przychody finansowe .....	1,0	0,5	119,6
Koszty finansowe.....	0,2	0,4	(63,9)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem .....</b>	<b>19,1</b>	<b>0,7</b>	<b>nie dotyczy</b>
Podatek dochodowy .....	1,8	(0,1)	nie dotyczy
<b>Zysk (strata) netto.....</b>	<b>17,3</b>	<b>0,8</b>	<b>nie dotyczy</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r., \*Spółka.

**Przychody ze sprzedaży**

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca								
	Produkcja gier na zlecenie			Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)			Ogółem		
			Zmiana			Zmiana			Zmiana
	2020	2019	2020/2019*	2020	2019	2020/2019*	2020	2019	2020/2019*
	(mln PLN)			(mln PLN)			(mln PLN)		
	(niezbadane)		(%)	(niezbadane)		(%)	(niezbadane)		(%)
<b>Region</b>									
Polska .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unia Europejska .....	46,1	26,0	77,2	0,0	0,0	(52,8)	46,1	26,0	77,1
Pozostałe kraje.....	4,2	0,3	1.224,6	2,4	0,4	471,2	6,5	0,7	797,8
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem .....</b>	<b>50,3</b>	<b>26,3</b>	<b>91,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>442,4</b>	<b>52,6</b>	<b>26,8</b>	<b>96,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r., \*Spółka.

W okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły odpowiednio 52,6 mln PLN i 26,8 mln PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 25,9 mln PLN, tj. o 96,7%, w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r. wynikał (i) z rozpoznania przychodów z tytułu prac dla Square Enix obejmujących dalsze wsparcie deweloperskie w związku z produkcją gry *Outriders* oraz rozszerzenie zawartości tej gry (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa wykonawcza (content rider) dotycząca *Outriders*”); (ii) z rozpoznania przychodów z tytułu prac dla Square Enix nad produkcją *Project Gemini* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Gemini*”); oraz (iii) z rozpoznania przychodów z tytułu prac dla Take-Two Interactive nad produkcją *Project Dagger* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Dagger*”), jak również (iv) wzrostu we wskazanym okresie przychodów z tytułu praw autorskich do wyprodukowanych gier o 1,9 mln PLN, wynikającym

przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu tantiem związanych z wersją *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, która miała premierę w 2017 r. (segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)), w tym, w związku z premierą jej wersji na konsolę Nintendo Switch w sierpniu 2019 r.

### *Koszty operacyjne*

Tabela poniżej przedstawia koszty operacyjne Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Zmiana*
	2020	2019	2020/2019
	(mln PLN) (niezbadane)		(%)
Amortyzacja.....	3,0	2,0	53,8
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.....	8,7	5,9	47,5
w tym:			
Koszty programów motywacyjnych.....	-	1,4	(100,0)
Zużycie materiałów i energii.....	0,6	0,7	(14,0)
Usługi obce.....	27,2	18,0	51,1
w tym:			
Koszty związane z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich.....	24,8	15,9	55,9
Usługi profesjonalne, prawne, księgowo.....	0,8	0,6	45,0
Usługi telekomunikacyjne, informatyczne.....	0,4	0,6	(33,6)
Koszty utrzymania biur.....	0,2	0,2	(4,4)
Pozostałe.....	1,0	0,7	39,0
Podatki i opłaty.....	0,0	0,0	(39,6)
Pozostałe koszty rodzajowe.....	0,5	0,6	(26,8)
<b>Koszty według rodzaju razem.....</b>	<b>40,1</b>	<b>27,2</b>	<b>47,1</b>
w tym:			
Koszt sprzedanych usług.....	29,8	19,8	50,8
<b>Koszty ogólnego zarządu.....</b>	<b>10,2</b>	<b>7,5</b>	<b>37,2</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r., \*Spółka.

### Koszty w układzie rodzajowym

#### *Usługi obce*

Koszt usług obcych wzrósł o 9,2 mln PLN, czyli o 51,1%, do 27,2 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 18,0 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów Grupy związanych z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich o 8,9 mln PLN, czyli o 55,9%, do 24,8 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 15,9 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r., który wynikał głównie z finalnej fazy procesu produkcji gry *Outriders* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”), wykonywania dla Square Enix prac obejmujących dalsze wsparcie deweloperskie w związku z produkcją gry *Outriders* oraz rozszerzenie zawartości tej gry (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa wykonawcza (content rider) dotycząca *Outriders*”) oraz prac w ramach produkcji *Project Gemini* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Gemini*”), jak również wykonywania prac dla Take-Two Interactive związanych z produkcją *Project Dagger* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Dagger*”). Realizacja powyższych projektów wymagała zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego (w pozycji usługi obce uwzględnione są istotne koszty zespołu deweloperskiego w Polsce) oraz poniesienia przez Grupę wyższych kosztów jego pracy, w związku z wystąpieniem okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty okresowo wyższego wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego, jak również zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsources*’u, którego koszty zwracane są przez Square Enix po powiększeniu o stałą marżę Grupy).

Dodatkowo, w I półroczu 2020 r. Grupa poniosła również wyższe o 1,0 mln PLN niż w I półroczu 2019 r. koszty najmu powierzchni biurowej, w szczególności w związku z uruchomieniem studia Grupy w Nowym Jorku na przełomie maja i czerwca 2019 r. i przeniesieniem siedziby Spółki do nowego biura w Warszawie, oraz koszty Oferty w kwocie 0,5 mln PLN obejmujące koszty doradztwa prawnego (zob. „Informacje dodatkowe—Koszty Oferty”).

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

Koszt wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych wzrósł o 2,8 mln PLN, czyli o 47,5%, do 8,7 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 6,3 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z poniesienia kosztów wynagrodzeń zespołu deweloperskiego studia Grupy w Nowym Jorku, które zostało założone na przełomie maja i czerwca 2019 r., i w Kanadzie.

*Amortyzacja*

Koszt amortyzacji wzrósł o 1,1 mln PLN, czyli o 53,8%, do 3,0 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 2,0 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztu amortyzacji aktywa z tytułu prawa do użytkowania.

*Koszty w układzie funkcjonalnym**Koszt sprzedanych usług*

Koszt sprzedanych usług wzrósł o 10,0 mln PLN, czyli o 50,8%, do 29,8 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 19,8 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów Grupy związanych z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich o 8,9 mln PLN, czyli o 55,9%, do 24,8 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 15,9 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r., który był spowodowany głównie finalną fazą procesu produkcji gry *Outriders*, wykonywaniem dla Square Enix prac obejmujących dalsze wsparcie deweloperskie w związku z produkcją gry *Outriders* oraz rozszerzenie zawartości tej gry oraz prac w ramach produkcji *Project Gemini*, jak również wykonywania prac dla Take-Two Interactive związanych z produkcją *Project Dagger*, które wymagały zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego (w pozycji koszt sprzedanych usług uwzględnione są koszty zespołu deweloperskiego w Polsce, Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii i Kanadzie) oraz poniesienia przez Grupę wyższych kosztów pracy zespołu deweloperskiego, w związku z wystąpieniem okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty okresowo wyższego wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego, jak również zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourcé*u, którego koszty zwracane są przez Square Enix po powiększeniu o stałą marżę Grupy).

*Koszty ogólnego zarządu*

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2,8 mln PLN, czyli o 37,2%, do 10,2 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 7,5 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z ogólnego wzrostu poziomu kosztów wynikającego ze zwiększonej skali działalności operacyjnej, w tym wyższych o 1,0 mln PLN kosztów najmu powierzchni biurowej, w szczególności w związku z uruchomieniem studia Grupy w Nowym Jorku na przełomie maja i czerwca 2019 r. oraz przeniesieniem siedziby Spółki do nowego biura w Warszawie, konieczności poniesienia kosztów Oferty w kwocie 0,5 mln PLN obejmujących koszty doradztwa prawnego (zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”).

*Pozostałe przychody i koszty operacyjne*

Tabela poniżej przedstawia pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Zmiana* 2020/2019
	2020	2019	
	(mln PLN) (niezbadane)		(%)
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>6,2</b>	<b>1,5</b>	<b>325,7</b>
<i>w tym:</i>			
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych.....	0,0	-	nie dotyczy
Umorzone pożyczki .....	4,0	-	nie dotyczy
Inne przychody.....	2,1	1,5	47,7
<b>Pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>77,4</b>
<i>w tym:</i>			
<b>Inne koszty .....</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>77,4</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r., \*Spółka.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy wzrosły o 4,7 mln PLN, czyli o 325,7%, do 6,2 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 1,5 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z umorzenia 50% wartości subwencji (tj. umorzenia zobowiązania w kwocie 1,75 mln PLN) udzielonej Spółce na podstawie umowy subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” oferującego wsparcie finansowe dla przedsiębiorców w związku ze zwalczaniem skutków pandemii COVID-19 (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19”), które wynikało z dokonanej przez Spółkę oszacowania kwoty subwencji, do zwrotu której Spółka będzie zobowiązana, umorzenia całej kwoty pożyczki udzielonej PCF U.S. przez Beverly Bank & Trust Company, N.A. w ramach programu wsparcia „Paycheck Protection Program” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w kwocie 573,6 tys. USD (tj. umorzenia zobowiązania w kwocie 2,3 mln PLN) (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa pożyczki”), jak również wyższych przychodów z tytułu subleasingu powierzchni biurowej i refaktur kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz współpracowników Grupy (tj. przede wszystkim zespołu deweloperskiego w Polsce), co było spowodowane zaangażowaniem przez Grupę większego zespołu deweloperskiego.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy wzrosły o 0,2 mln PLN, czyli o 77,4%, do 0,6 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 0,3 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

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

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Grupy wzrósł o 16,5 mln PLN do 18,2 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 0,6 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r. był wyższy niż wzrost poziomu kosztów razem Grupy w analogicznym okresie, co przełożyło się na wyższą rentowność działalności Grupy mierzoną poziomem marży EBITDA i marży Skorygowanej EBITDA w I półroczu 2020 r. (odpowiednio, 40,3% i 33,6%) w porównaniu do I półroczu 2019 r. (odpowiednio, 9,8% i 16,4%). Wzrost rentowności działalności Grupy we wskazanym okresie wynikał przede wszystkim z: (i) wykonywania w I półroczu 2020 r. dla Square Enix, obok prac związanych z produkcją gry *Outriders*, również prac obejmujących dalsze wsparcie deweloperskie w związku z produkcją i rozszerzeniem zawartości tej gry oraz prac w ramach produkcji *Project Gemini*, jak również wykonywania prac dla Take-Two Interactive związanych z produkcją *Project Dagger*, na których to pracach Grupa zrealizowała zakładaną marżę produkcyjną; (ii) występowania w I półroczu 2019 większej liczby okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty wyższego o 1,4 mln PLN wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego zaangażowanego w produkcję gry *Outriders*; oraz (iii) wzrostu o 1,9 mln PLN w I półroczu 2020 r. poziomu przychodów z tytułu tantiem (przede wszystkim związanych z wersją *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, w tym, w związku z jej premierą na konsolę Nintendo Switch w sierpniu 2019 r.), które co do zasady na tym etapie życia produktów przekładają się niemal w całości na marżę; co zostało częściowo skompensowane (iv) wyższymi w I półroczu 2020 r. o 1,0 mln PLN kosztami najmu powierzchni biurowej, w szczególności w związku z uruchomieniem studia Grupy w Nowym Jorku na przełomie maja i czerwca 2019 r. oraz przeniesieniem siedziby Spółki do nowego biura w Warszawie; jak również (v) poniesieniem przez Grupę w I półroczu 2020 r. kosztów Oferty w kwocie 0,5 mln PLN (zob. „Informacje dodatkowe—Koszty Oferty”).

#### *Przychody i koszty finansowe*

Przychody finansowe Grupy wzrosły o 0,6 mln PLN, czyli o 119,6%, do 1,0 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 0,5 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z rozliczenia różnic kursowych.

Koszty finansowe Grupy spadły o 0,3 mln PLN, czyli o 63,9%, do 0,2 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 0,4 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z rozliczenia różnic kursowych.

#### *Zysk (strata) przed opodatkowaniem*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk przed opodatkowaniem Grupy wzrósł o 18,4 mln PLN do 19,1 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 0,7 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

#### *Podatek dochodowy*

Tabela poniżej przedstawia składniki obciążenia podatkiem dochodowym wyniku Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca		Zmiana*
	2020	2019	2020/2019
	(mln PLN) (niezbadane)		(%) (niezbadane)
<b>Podatek dochodowy</b>			
Podatek bieżący .....	0,1	1,3	(95,8)
Podatek odroczony .....	1,7	(1,4)	(220,1)
<b>Podatek dochodowy razem .....</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,1)</b>	<b>nie dotyczy</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r., \*Spółka.

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 1,8 mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r., co było wynikiem bieżącego podatku dochodowego w kwocie 0,1 mln PLN oraz odwrócenia różnic przejściowych z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1,8 mln PLN.

Dodatkowo, w związku z wydaniem w dniu 30 kwietnia 2019 r. przez Krajową Informację Skarbową interpretacji indywidualnej dotyczącej wnioskowanego przez Spółkę zastosowania ulgi IP Box, Spółka rozliczając podatek dochodowy od osób prawnych za I półrocze 2020 r. skorzystała z ulgi IP Box z uwzględnieniem wydanej interpretacji i uzyskane kwalifikowane dochody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej w rozumieniu przepisów IP Box zostały opodatkowane przez Spółkę preferencyjną stawką podatku dochodowego od osób prawnych wynoszącą 5%. W efekcie czego, część bieżąca podatku dochodowego Spółki ustalona została według stawki podatku dochodowego od osób prawnych równej 19% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z innych źródeł oraz według stawki 5% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z kwalifikowanych praw własności intelektualnej (tzw. IP Box).

Podatek dochodowy Grupy wyniósł (0,1) mln PLN za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r., co było wynikiem bieżącego podatku dochodowego w kwocie 1,3 mln PLN, który został całkowicie skompensowany powstaniem różnic przejściowych z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1,4 mln PLN.

Efektywna stawka opodatkowania Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 i 2019 r. wyniosła odpowiednio 4% i (15)%.

#### Zysk (strata) netto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto Grupy wzrósł o 16,5 mln PLN do 17,3 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. z 0,8 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

Poniższa tabela prezentuje wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania wyników zawartego w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2019-2017 za wskazane okresy.

	Rok zakończony w dniu 31 grudnia		Zmiana*
	2019	2018	2019/2018
	(mln PLN) (zbadane)		(%)
<b>Przychody ze sprzedaży .....</b>	<b>83,9</b>	<b>70,3</b>	<b>19,4</b>
w tym:			
Przychody ze sprzedaży usług .....	83,9	70,3	19,4
<b>Koszt własny sprzedaży .....</b>	<b>64,3</b>	<b>43,8</b>	<b>46,8</b>
w tym:			
Koszt sprzedanych usług .....	64,3	43,8	46,8
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży .....</b>	<b>19,7</b>	<b>26,5</b>	<b>(25,8)</b>
Koszty ogólnego zarządu .....	16,3	9,3	74,7
Pozostałe przychody operacyjne .....	3,1	2,4	32,8
Pozostałe koszty operacyjne .....	1,2	1,1	11,0
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>5,3</b>	<b>18,5</b>	<b>(71,3)</b>
Przychody finansowe .....	0,0	0,9	(96,8)
Koszty finansowe .....	0,5	0,1	469,3
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem .....</b>	<b>4,9</b>	<b>19,2</b>	<b>(74,8)</b>
Podatek dochodowy .....	0,0	3,3	(99,3)
<b>Zysk (strata) netto .....</b>	<b>4,8</b>	<b>15,9</b>	<b>(69,6)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

#### Przychody ze sprzedaży

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony w dniu 31 grudnia								
	Produkcja gier na zlecenie			Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)			Ogółem		
	2019	2018	Zmiana 2019/2018*	2019	2018	Zmiana 2019/2018*	2019	2018	Zmiana 2019/2018*
	(mln PLN) (zbadane)		(%)	(mln PLN) (zbadane)		(%)	(mln PLN) (zbadane)		(%)
<b>Region</b>									
Polska .....	0,0	0,5	(95,0)	-	-	-	0,0	0,5	(95,0)
Unia Europejska .....	82,4	65,1	26,6	-	-	-	82,4	65,1	26,6
Pozostałe kraje.....	0,3	0,9	(64,6)	1,2	3,8	(68,9)	1,5	4,7	(68,1)
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem .....</b>	<b>82,7</b>	<b>66,5</b>	<b>24,5</b>	<b>1,2</b>	<b>3,8</b>	<b>(68,9)</b>	<b>83,9</b>	<b>70,3</b>	<b>19,4</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

W latach zakończonych 31 grudnia 2019 i 2018 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły odpowiednio 83,9 mln PLN i 70,3 mln PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 13,6 mln PLN, tj. o 19,4%, w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynikał ze: (i) wzrostu we wskazanym okresie o 1,4 mln PLN poziomu przychodów z tytułu umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix, co było spowodowane wejściem w finalną fazę procesu produkcji gry *Outriders* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”) wymagającą zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego, co przełożyło się na dostarczenie przez Grupę do Square Enix *milestone*’ów o wyższej wartości, (ii) wzrostu we wskazanym okresie o kwotę 14,9 mln PLN zwrotu przez Square Enix kosztów (wraz ze stałą marżą Grupy) poniesionych przez Grupę z tytułu zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourc*’u), co zostało częściowo skompensowane (iii) spadkiem we wskazanym okresie przychodów z tytułu praw autorskich do wyprodukowanych gier o 2,6 mln PLN, wynikającym przede wszystkim ze stopniowego spadku przychodów z tytułu tantiem związanych z wersją *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, która miała premierę w 2017 r. (segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)).

#### Koszty operacyjne

Tabela poniżej przedstawia koszty operacyjne Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony w dniu 31 grudnia		Zmiana*
	2019	2018	
	(mln PLN) (zbadane)		(%)
Amortyzacja.....	4,5	3,9	14,3
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.....	17,1	6,3	171,3
w tym:			
Koszty programów motywacyjnych .....	3,2	2,7	20,7
Zużycie materiałów i energii .....	0,8	0,6	44,0
Usługi obce .....	58,0	43,6	33,0
w tym:			
Koszty związane z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich .....	53,5	40,2	33,1
Usługi profesjonalne, prawne, księgowo .....	1,4	0,4	240,9
Usługi telekomunikacyjne, informatyczne .....	0,6	0,5	8,7
Koszty utrzymania biur .....	0,5	0,3	82,2
Pozostałe .....	2,0	2,2	(7,6)
Podatki i opłaty .....	0,0	0,1	(87,6)
Pozostałe koszty rodzajowe .....	1,2	1,0	13,2
<b>Koszty według rodzaju razem .....</b>	<b>81,6</b>	<b>55,5</b>	<b>47,0</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-).....	(1,1)	(2,4)	(55,5)
<b>Razem.....</b>	<b>80,5</b>	<b>53,1</b>	<b>51,7</b>
w tym:			
Koszt sprzedanych usług .....	64,3	43,8	46,8
<b>Koszty ogólnego zarządu .....</b>	<b>16,3</b>	<b>9,3</b>	<b>74,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

Koszty w układzie rodzajowym*Usługi obce*

Koszt usług obcych wzrósł o 14,4 mln PLN, czyli o 33,0%, do 58,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 43,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów Grupy związanych z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich o 13,3 mln PLN, czyli o 33,1%, do 53,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 40,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r., który wynikał głównie z wejścia w finalną fazę procesu produkcji gry *Outriders* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”) wymagającą zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego (w pozycji usługi obce uwzględnione są istotne koszty zespołu deweloperskiego w Polsce) oraz poniesienia przez Grupę wyższych kosztów jego pracy, w związku z wystąpieniem w procesie produkcji gry *Outriders* okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty okresowo wyższego wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego, wypłatą członkom zespołu deweloperskiego zaangażowanego w produkcję gry *Outriders* wynagrodzenia bonusowego w 2019 r. przy braku tego rodzaju wypłat w 2018 r. oraz poniesieniem w ramach procesu produkcji gry *Outriders* wyższych kosztów zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*), jak również zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourc'e*u, którego koszty zwracane są przez Square Enix po powiększeniu o stałą marżę Grupy). Dodatkowo, w 2019 r. Grupa poniosła również wyższe o 1,0 mln PLN koszty najmu powierzchni biurowej, w szczególności w związku z uruchomieniem studia Grupy w Nowym Jorku, koszty Oferty w kwocie 0,5 mln PLN obejmujące koszty doradztwa prawnego (zob. „Informacje dodatkowe—Koszty Oferty”), jak również koszty doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku w kwocie 0,4 mln PLN.

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

Koszt wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych wzrósł o 10,8 mln PLN, czyli o 171,3%, do 17,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 6,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z poniesienia kosztów wynagrodzeń zespołu deweloperskiego studia Grupy w Nowym Jorku, które zostało założone w 2019 r., jak również poniesienia wyższych kosztów wynagrodzeń członków zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*), w związku z wejściem w finalną fazę procesu produkcji gry *Outriders*, oraz wyższego poziomu kosztów programów motywacyjnych (3,2 mln PLN w 2019 r. w porównaniu do 2,7 mln PLN w 2018 r.), co wynikało przede wszystkim z przyspieszonego wykonania (we wrześniu 2019 r.) ostatniej transzy programu motywacyjnego na lata 2018-2020 (zob. „Opis działalności—Pracownicy—Udział pracowników Grupy w kapitale zakładowym Spółki”).

*Amortyzacja*

Koszt amortyzacji wzrósł o 0,6 mln PLN, czyli o 14,3%, do 4,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 3,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztu amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych o 0,6 mln PLN.

Koszty w układzie funkcjonalnym*Koszt sprzedanych usług*

Koszt sprzedanych usług wzrósł o 20,5 mln PLN, czyli o 46,8%, do 64,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 43,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów Grupy związanych z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich o 13,3 mln PLN, czyli o 33,1%, do 53,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 40,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r., który był spowodowany głównie wejściem w finalną fazę procesu produkcji gry *Outriders* wymagającą zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego (w pozycji koszt sprzedanych usług uwzględnione są koszty zespołu deweloperskiego w Polsce, Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii) oraz poniesienia przez Grupę wyższych kosztów pracy zespołu deweloperskiego, w związku z wystąpieniem w procesie produkcji gry *Outriders* okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty okresowo wyższego wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego, wypłatą członkom zespołu deweloperskiego zaangażowanego w produkcję gry *Outriders* wynagrodzenia bonusowego w 2019 r. przy braku tego rodzaju wypłat w 2018 r. oraz poniesieniem w ramach procesu produkcji gry *Outriders* wyższych kosztów zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*), jak również zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourc'e*u, którego koszty zwracane są przez Square Enix po powiększeniu o stałą marżę Grupy).

*Koszty ogólnego zarządu*

Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 7,0 mln PLN, czyli o 74,7%, do 16,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 9,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z ogólnego wzrostu poziomu kosztów wynikającego ze zwiększonej skali działalności operacyjnej, w tym wyższych o 1,0 mln PLN kosztów najmu powierzchni biurowej, w szczególności w związku z uruchomieniem studia Grupy w Nowym Jorku, konieczności poniesienia kosztów Oferty w kwocie 0,5 mln PLN obejmujących koszty doradztwa prawnego (zob. „*Informacje dodatkowe—Koszty Oferty*”), jak również konieczności poniesienia kosztów doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku w kwocie 0,4 mln PLN, jak również wyższego poziomu kosztów programów motywacyjnych (3,2 mln PLN w 2019 r. w porównaniu do 2,7 mln PLN w 2018 r.), co wynikało przede wszystkim z przyspieszonego wykonania (we wrześniu 2019 r.) ostatniej transzy programu motywacyjnego na lata 2018-2020 (zob. „*Opis działalności—Pracownicy—Udział pracowników Grupy w kapitale zakładowym Spółki*”).

*Pozostałe przychody i koszty operacyjne*

Tabela poniżej przedstawia pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony w dniu 31		Zmiana*
	grudnia		
	2019	2018	2019/2018
	<i>(mln PLN)</i>		
	<i>(zbadane)</i>		<i>(%)</i>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>32,8</b>
<i>w tym:</i>			
Inne przychody.....	3,1	2,4	32,8
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b> .....	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>11,0</b>
<i>w tym:</i>			
<b>Inne koszty</b> .....	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>11,0</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.*

Pozostałe przychody operacyjne Grupy wzrosły o 0,8 mln PLN, czyli o 32,8%, do 3,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 2,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu subleasingu powierzchni biurowej i refaktur kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz współpracowników Grupy (tj. przede wszystkim zespołu deweloperskiego w Polsce), co było spowodowane zaangażowaniem przez Grupę większego zespołu deweloperskiego.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy wzrosły o 0,1 mln PLN, czyli o 11,0%, do 1,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 1,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

*Zysk (strata) z działalności operacyjnej*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Grupy spadł o 13,2 mln PLN, czyli o 71,3%, do 5,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 18,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r. był niższy niż wzrost poziomu kosztów razem Grupy w analogicznym okresie, co przełożyło się na niższą rentowność działalności Grupy mierzoną poziomem marży EBITDA i marży Skorygowanej EBITDA w 2019 r. (odpowiednio, 11,7% i 22,0%) w porównaniu do 2018 r. (odpowiednio, 31,8% i 35,6%). Spadek rentowności działalności Grupy we wskazanym okresie wynikał przede wszystkim z: (i) nierozpoznania przychodów w kwocie 4,5 mln PLN w związku z przyjęciem w jednym z *content riderów* do umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Outriders*”) zmiennej formy części wynagrodzenia przewidzianego w tym *content riderze* (wynagrodzenia warunkowego, należnego częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu określonego etapu produkcji gry *Outriders* w określonym terminie, a częściowo pod warunkiem i po osiągnięciu przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (tzw. *metacritic score*)); (ii) występowania okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty wyższego o 2,7 mln PLN wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego zaangażowanego w produkcję gry *Outriders*; (iii) spadku o 2,6 mln PLN poziomu przychodów z tytułu tantiem (przede wszystkim związanych z wersją *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*), które co do zasady na tym etapie życia produktów przekładają się niemal w całości na marżę; (iv) wypłaty wynagrodzeń bonusowych na rzecz członków zespołu

deweloperskiego zaangażowanego w produkcję gry *Outriders* w 2019 r. w łącznej kwocie 2,0 mln PLN przy braku tego rodzaju wypłat w 2018 r.; (v) przyspieszonego wykonania (we wrześniu 2019 r.) ostatniej transzy programu motywacyjnego na lata 2018-2020 (zob. „Opis działalności—Pracownicy—Udział pracowników Grupy w kapitale zakładowym Spółki”) oraz jego ujęcia jako koszt w kwocie 1,2 mln PLN; (vi) wyższych o 1,2 mln PLN kosztów pracy zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*) w ramach procesu produkcji gry *Outriders*; (vii) wyższych o 1,0 mln PLN kosztów najmu powierzchni biurowej, w szczególności w związku z uruchomieniem studia Grupy w Nowym Jorku; (viii) poniesienia przez Grupę kosztów Oferty w kwocie 0,5 mln PLN (zob. „Informacje dodatkowe—Koszty Oferty”); jak również (viii) poniesienia przez Grupę kosztów doradztwa prawnego w związku z uruchomieniem biura studia Grupy w Nowym Jorku w kwocie 0,4 mln PLN.

#### Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy spadły o 0,8 mln PLN, czyli o 96,8%, do około 28 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 0,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z rozliczenia różnic kursowych.

Koszty finansowe Grupy wzrosły do 0,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z rozliczenia różnic kursowych oraz poniesienia kosztów prowizji i opłat bankowych.

#### Zysk (strata) przed opodatkowaniem

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk przed opodatkowaniem Grupy spadł o 19,2 mln PLN, czyli o 74,8%, do 4,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 19,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

#### Podatek dochodowy

Tabela poniżej przedstawia składniki obciążenia podatkiem dochodowym wyniku Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2018 r.

	Rok zakończony w dniu 31 grudnia		Zmiana*
	2019	2018	2019/2018
	<i>(mln PLN)</i>		<i>(%)</i>
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
<b>Podatek dochodowy</b>			
Podatek bieżący	1,0	2,9	(66,1)
Podatek odroczony	(1,0)	0,4	(334,2)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>(99,3)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

Podatek dochodowy Grupy wyniósł około 23 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., co było wynikiem bieżącego podatku dochodowego w kwocie 1,0 mln PLN, który został całkowicie skompensowany powstaniem różnic przejściowych z tytułu podatku odroczony w wysokości 1,0 mln PLN. Dodatkowo, w związku z wydaniem w dniu 30 kwietnia 2019 r. przez Krajową Informację Skarbową interpretacji indywidualnej dotyczącej wniosku o zastosowanie ulgi IP Box, Spółka rozliczając podatek dochodowy od osób prawnych za 2019 r. skorzystała z ulgi IP Box z uwzględnieniem wydanej interpretacji i uzyskane kwalifikowane dochody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej w rozumieniu przepisów IP Box zostały opodatkowane przez Spółkę preferencyjną stawką podatku dochodowego od osób prawnych wynoszącą 5%. W efekcie czego, część bieżąca podatku dochodowego Spółki ustalona została według stawki podatku dochodowego od osób prawnych równej 19% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z innych źródeł oraz według stawki 5% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z kwalifikowanych praw własności intelektualnej (tzw. IP Box).

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 3,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r., co było wynikiem bieżącego podatku dochodowego w kwocie 2,9 mln PLN oraz odroczenia różnic przejściowych z tytułu podatku odroczony w kwocie 0,4 mln PLN.

Efektywna stawka opodatkowania Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 i 2018 r. wyniosła odpowiednio 0% i 17%.

#### Zysk (strata) netto

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto Grupy spadł o 11,1 mln PLN, czyli o 69,6%, do 4,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. z 15,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r.

**Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2017 r.**

Poniższa tabela prezentuje wybrane informacje ze skonsolidowanego sprawozdania z wyników zawartego w Historycznych Informacjach Finansowych za lata 2019-2017 za wskazane okresy.

	Rok zakończony w dniu 31		Zmiana*
	grudnia		
	2018	2017	2018/2017
	(mln PLN)		
	(zbadane)		(%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b> .....	70,3	44,1	59,5
<i>w tym:</i>			
Przychody ze sprzedaży usług .....	70,3	44,1	59,5
<b>Koszt własny sprzedaży</b> .....	43,8	20,8	110,5
<i>w tym:</i>			
Koszt sprzedanych usług.....	43,8	20,8	110,5
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b> .....	26,5	23,3	14,0
Koszty ogólnego zarządu .....	9,3	6,1	52,2
Pozostałe przychody operacyjne .....	2,4	1,6	48,3
Pozostałe koszty operacyjne.....	1,1	0,1	1.089,9
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b> .....	18,5	18,6	(1,0)
Przychody finansowe .....	0,9	0,0	nie dotyczy
Koszty finansowe .....	0,1	0,8	(89,4)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b> .....	<b>19,2</b>	<b>17,8</b>	<b>7,8</b>
Podatek dochodowy .....	3,3	3,8	(13,6)
<b>Zysk (strata) netto</b> .....	<b>15,9</b>	<b>14,0</b>	<b>13,6</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

**Przychody ze sprzedaży**

Tabela poniżej przedstawia przychody ze sprzedaży Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2017 r.

	Rok zakończony w dniu 31 grudnia								
	Produkcja gier na zlecenie			Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)			Ogółem		
	2018	2017	Zmiana 2018/2017*	2018	2017	Zmiana 2018/2017*	2018	2017	Zmiana 2018/2017*
	(mln PLN)		(%)	(mln PLN)		(%)	(mln PLN)		(%)
	(zbadane)			(zbadane)			(zbadane)		
<b>Region</b>									
Polska .....	0,5	-	nie dotyczy	-	-	-	0,5	-	nie dotyczy
Unia Europejska .....	65,1	35,0	85,7	-	-	-	65,1	35,0	85,7
Pozostałe kraje.....	0,9	-	nie dotyczy	3,8	9,0	(57,6)	4,7	9,0	(47,4)
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b> .....	<b>66,5</b>	<b>35,0</b>	<b>89,7</b>	<b>3,8</b>	<b>9,0</b>	<b>(57,6)</b>	<b>70,3</b>	<b>44,1</b>	<b>59,5</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

W latach zakończonych 31 grudnia 2018 i 2017 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły odpowiednio 70,3 mln PLN i 44,1 mln PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 26,2 mln PLN, tj. o 59,5%, w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2017 r. wynikał ze: (i) wzrostu we wskazanym okresie o kwotę 12,5 mln PLN poziomu przychodów z tytułu umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix, co było spowodowane wejściem w bardziej zaawansowaną fazę procesu produkcji gry *Outriders* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”) wymagającą zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego, co przełożyło się na dostarczenie przez Grupę do Square Enix *milestone’ów* o wyższej wartości, (ii) wzrostu we wskazanym okresie o kwotę 18,9 mln PLN zwrotu przez Square Enix kosztów (wraz ze stałą marżą Grupy) poniesionych przez Grupę z tytułu zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourcingu*), co zostało częściowo skompensowane (iii) spadkiem we wskazanym okresie przychodów z tytułu praw autorskich do wyprodukowanych gier o 5,2 mln PLN, wynikającym przede wszystkim ze stopniowego spadku przychodów z tytułu tantiem związanych z wersją *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, która miała premierę w 2017 r. (segment Prawa autorskie do gier).

**Koszty operacyjne**

Tabela poniżej przedstawia koszty operacyjne Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2017 r.

	Rok zakończony w dniu 31		Zmiana*
	grudnia		2018/2017
	2018	2017	(%)
	<i>(mln PLN)</i>		
	<i>(zbadane)</i>		
Amortyzacja.....	3,9	3,7	6,4
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników.....	6,3	3,9	60,7
<i>w tym:</i>			
Koszty programów motywacyjnych.....	2,7	1,4	85,8
Zużycie materiałów i energii.....	0,6	0,5	8,3
Usługi obce.....	43,6	16,6	162,9
<i>w tym:</i>			
Koszty związane z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich.....	40,2	14,5	176,9
Usługi profesjonalne, prawne, księgowo.....	0,4	0,5	(9,2)
Usługi telekomunikacyjne, informatyczne.....	0,5	0,4	21,2
Koszty utrzymania biur.....	0,3	0,2	62,8
Pozostałe.....	2,2	1,0	117,3
Podatki i opłaty.....	0,1	0,0	191,3
Pozostałe koszty rodzajowe.....	1,0	1,2	(10,9)
<b>Koszty według rodzaju razem.....</b>	<b>55,5</b>	<b>25,9</b>	<b>114,2</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-).....	(2,4)	1,0	(342,2)
<b>Razem.....</b>	<b>53,1</b>	<b>26,9</b>	<b>97,2</b>
<i>w tym:</i>			
Koszt sprzedanych usług.....	43,8	20,8	110,5
<b>Koszty ogólnego zarządu.....</b>	<b>9,3</b>	<b>6,1</b>	<b>52,2</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

### Koszty w układzie rodzajowym

#### *Usługi obce*

Koszt usług obcych wzrósł o 27,0 mln PLN, czyli o 162,9%, do 43,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 16,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów Grupy związanych z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich o 25,7 mln PLN, czyli o 176,9%, do 40,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 14,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r., który wynikał głównie z wejścia w bardziej zaawansowaną fazę procesu produkcji gry *Outriders* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”) wymagającą zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego (w pozycji usługi obce uwzględnione są istotne koszty zespołu deweloperskiego w Polsce, w tym również pozyskanego w 2018 r. rzeszowskiego, ponad trzydziestoosobowego, zespołu deweloperów pracującego wcześniej dla CI Games S.A.), przy równoczesnym wzroście poziomu średniego wynagrodzenia członka zespołu deweloperskiego, co było skorelowane z systematycznym wzrostem poziomu wynagrodzeń w całym sektorze IT w Polsce, oraz poniesienia w ramach procesu produkcji gry *Outriders* wyższych kosztów zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*), jak również zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourcing*’u, którego koszty zwracane są przez Square Enix po powiększeniu o stałą marżę Grupy).

#### *Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

Koszt wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych wzrósł o 2,4 mln PLN, czyli o 60,7%, do 6,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 3,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów wynagrodzeń pracowników Grupy w Polsce (niezaangażowanych bezpośrednio w produkcję gier), jak również poniesienia wyższych kosztów pracy członków zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*), w związku z wejściem w bardziej zaawansowaną fazę procesu produkcji gry *Outriders*, oraz wyższego poziomu kosztów programów motywacyjnych (2,7 mln PLN w 2018 r. w porównaniu do 1,4 mln PLN w 2017 r.).

#### *Amortyzacja*

Koszt amortyzacji wzrósł o 0,2 mln PLN, czyli o 6,4%, do 3,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 3,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z: (i) wyższej amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych Grupy w kwocie 0,9 mln PLN, oraz (ii) wyższej amortyzacji prawa do użytkowania w kwocie 0,2 mln PLN, co zostało częściowo skompensowane (iii) niższą amortyzacją wartości niematerialnych w kwocie 0,9 mln PLN dotyczącą w istotnej części nakładów inwestycyjnych związanych z

produkcją wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* rozliczaną proporcjonalnie do wolumenu sprzedaży (w związku z niższą sprzedażą tytułu w 2018 r.).

#### Koszty w układzie funkcjonalnym

##### *Koszt sprzedanych usług*

Koszt sprzedanych usług wzrósł o 23,0 mln PLN, czyli o 110,5%, do 43,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 20,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów Grupy związanych z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich o 25,7 mln PLN, czyli o 176,9%, do 40,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 14,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r., który był spowodowany głównie wejściem w bardziej zaawansowaną fazę procesu produkcji gry *Outriders* wymagającą zaangażowania odpowiednio większego zespołu deweloperskiego (w pozycji koszt sprzedanych usług uwzględnione są koszty zespołu deweloperskiego w Polsce i Wielkiej Brytanii, w tym również pozyskanego w 2018 r. rzeszowskiego, ponad trzydziestoosobowego, zespołu deweloperów pracującego wcześniej dla CI Games S.A.), przy równoczesnym wzroście poziomu średniego wynagrodzenia członka zespołu deweloperskiego, co było skorelowane z systematycznym wzrostem poziomu wynagrodzeń w całym sektorze IT, oraz poniesienia w ramach procesu produkcji gry *Outriders* wyższych kosztów zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*), jak również zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourc*e'u, którego koszty zwracane są przez Square Enix po powiększeniu o stałą marżę Grupy).

##### *Koszty ogólnego zarządu*

Koszt ogólnego zarządu wzrósł o 3,2 mln PLN, czyli o 52,2%, do 9,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 6,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z ogólnego wzrostu kosztów wynikającego ze zwiększonej działalności operacyjnej, wzrostu kosztów wynagrodzeń pracowników Grupy w Polsce (niezaangażowanych bezpośrednio w produkcję gier), jak również kosztów przejęcia i obsługi biura studia Grupy w Rzeszowie, zbudowanego w oparciu o pozyskany w 2018 r. ponad trzydziestoosobowy zespół deweloperów pracujący wcześniej dla CI Games S.A., oraz wyższego poziomu kosztów programów motywacyjnych (2,7 mln PLN w 2018 r. w porównaniu do 1,4 mln PLN w 2017 r.).

#### *Pozostałe przychody i koszty operacyjne*

Tabela poniżej przedstawia pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2017 r.

	Rok zakończony w dniu		Zmiana*
	31 grudnia	31 grudnia	
	2018	2017	2018/2017
	<i>(mln PLN)</i>		
	<i>(zbadane)</i>		<i>(%)</i>
<b>Pozostałe przychody operacyjne .....</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>48,3</b>
<i>w tym:</i>			
Inne przychody.....	2,4	1,6	48,3
<b>Pozostałe koszty operacyjne .....</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1.089,9</b>
<i>w tym:</i>			
<b>Inne koszty .....</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1.089,9</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.*

Pozostałe przychody operacyjne Grupy wzrosły o 0,8 mln PLN, czyli o 48,3%, do 2,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 1,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z tytułu subleasingu powierzchni biurowej i refaktur kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz współpracowników Grupy (tj. przede wszystkim zespołu deweloperskiego w Polsce), co było spowodowane zaangażowaniem przez Grupę większego zespołu deweloperskiego.

Pozostałe koszty operacyjne Grupy wzrosły o 1,0 mln PLN, czyli o 1.089,9%, do 1,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 0,1 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r.

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

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk z działalności operacyjnej Grupy spadł o 0,2 mln PLN, czyli o 1,0%, do 18,5 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 18,6 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. był niższy niż wzrost poziomu kosztów razem Grupy w analogicznym okresie, co przełożyło się na niższą rentowność działalności Grupy mierzoną poziomem marży EBITDA i marży Skorygowanej EBITDA w 2018 r. (odpowiednio, 31,8% i 35,6%) w porównaniu do 2017 r. (odpowiednio, 50,7% i 53,9%). Spadek rentowności działalności Grupy we wskazanym okresie wynikał przede wszystkim ze spadku o 5,2 mln PLN poziomu przychodów z tytułu tantiem (przede wszystkim związanych z wersją *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*), które co do zasady na tym etapie życia produktów przekładają się niemal w całości na marżę.

#### *Przychody i koszty finansowe*

Przychody finansowe Grupy wzrosły do 0,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z rozliczenia różnic kursowych.

Koszty finansowe Grupy spadły o 0,7 mln PLN, czyli o 89,4%, do około 84 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 0,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim z rozliczenia różnic kursowych oraz zmniejszenia kosztów prowizji i opłat bankowych.

#### *Zysk (strata) przed opodatkowaniem*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk przed opodatkowaniem Grupy wzrósł o 1,4 mln PLN, czyli o 7,8%, do 19,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 17,8 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r.

#### *Podatek dochodowy*

Tabela poniżej przedstawia składniki obciążenia podatkiem dochodowym wyniku Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2017 r.

	Rok zakończony w dniu 31 grudnia		Zmiana*
	2018	2017	2018/2017
	<i>(mln PLN)</i>		<i>(%)</i>
	<i>(zbadane)</i>		<i>(niezbadane)</i>
<b>Podatek dochodowy</b>			
Podatek bieżący.....	2,9	3,3	(11,0)
Podatek odroczony.....	0,4	0,6	(28,6)
<b>Podatek dochodowy razem.....</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>(13,6)</b>

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.*

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 3,3 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2018 r., co było wynikiem bieżącego podatku dochodowego w kwocie 2,9 mln PLN oraz odwrócenia różnic przejściowych z tytułu podatku odroczonego w kwocie 0,4 mln PLN.

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 3,8 mln PLN za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., co było wynikiem bieżącego podatku dochodowego w kwocie 3,3 mln PLN (co uwzględnia korektę obciążenia podatkowego ujętą w 2017 r. w kwocie 0,2 mln PLN, która dotyczy zmniejszenia kosztów kwalifikowanych ulgi B+R (ulgi związanej z kosztami poniesionymi na działalność badawczo-rozwojową) w wyniku uzyskania interpretacji od Krajowej Informacji Skarbowej) oraz odwrócenia różnic przejściowych z tytułu podatku odroczonego w kwocie 0,6 mln PLN.

Efektywna stawka opodatkowania Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 i 2017 r. wyniosła odpowiednio 17% i 22%.

#### *Zysk (strata) netto*

W wyniku opisanych wyżej czynników zysk netto Grupy wzrósł o 1,9 mln PLN, czyli o 13,6%, do 15,9 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. z 14,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r.

## Płynność i zasoby kapitałowe

### Zasoby kapitałowe Grupy

#### Potrzeby kapitałowe Grupy

Potrzeby kapitałowe Grupy są ściśle związane ze skalą jej działalności, mierzoną wartością jej aktywów i przychodów. Główne potrzeby Grupy w zakresie płynności obejmują finansowanie rozwoju działalności i nakładów inwestycyjnych Grupy.

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy na wskazane daty.

	30 czerwca		31 grudnia	
	2020	2019	2018	2017
Wskaźnik natychmiastowej płynności <sup>(1)</sup> .....	2,47	4,52	3,36	2,05
Wskaźnik zadłużenia do EBITDA <sup>(2)</sup> .....	0,59	0,10	0,08	0,06
Wskaźnik zadłużenia do Skorygowanej EBITDA <sup>(3)</sup> .....	0,71	0,06	0,07	0,05

<sup>(1)</sup> Grupa oblicza wskaźnik natychmiastowej płynności jako iloraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu sprawozdawczego.

<sup>(2)</sup> Grupa oblicza wskaźnik zadłużenia do EBITDA jako zadłużenie (tj. sumę krótkoterminowych i długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu finansowego) na koniec danego okresu sprawozdawczego podzielone przez EBITDA za dany okres sprawozdawczy.

<sup>(3)</sup> Grupa oblicza wskaźnik zadłużenia do Skorygowanej EBITDA jako zadłużenie (tj. sumę krótkoterminowych i długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz leasingu finansowego) na koniec danego okresu sprawozdawczego podzielone przez Skorygowaną EBITDA za dany okres sprawozdawczy.

Źródło: Spółka (niezbadane).

#### Struktura finansowania Grupy

Grupa finansuje prowadzoną działalność głównie korzystając ze środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej (zob. „Przepływy pieniężne”) oraz z kapitału własnego (zob.: „Zobowiązania i kapitał własny”). Źródła te były i są wystarczające do pokrycia dotychczasowych potrzeb kapitałowych oraz pożyczkowych Grupy.

Poza leasingiem w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 Grupa nie korzystała z finansowania zewnętrznego. Wartość finansowania zewnętrznego Grupy w postaci leasingu wynosiła na dzień 31 grudnia 2019 r. 0,1 mln PLN. W 2018 i 2017 r. Grupa nie korzystała z finansowania w postaci leasingu (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowy finansowe leasingu operacyjnego”).

Natomiast w okresie od 1 stycznia 2020 r. do Daty Prospektu Grupa pozyskała dodatkowe finansowanie w postaci: (i) subwencji udzielonej na podstawie umowy zawartej z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” w kwocie 3,5 mln PLN (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19”), przy czym Spółka szacuje, że będzie zobowiązana do zwrotu jedynie 50% kwoty subwencji, w związku z czym w Śródrocznych Informacjach Finansowych za I półrocze 2020 r. Spółka rozpoznała umorzenie 50% kwoty ww. subwencji (tj. 1,75 mln PLN); (ii) wypłaconej PCF Canada ulgi podatkowej (tzw. *multimedia tax relief*) związanej z nakładami na wykonanie określonych usług multimedialnych w kwocie 454,6 tys. CAD (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa udzielenia i wypłaty ulgi podatkowej na rzecz PCF Canada”); (iii) pożyczki udzielonej PCF U.S. przez Beverly Bank & Trust Company, N.A. w ramach programu wsparcia „Paycheck Protection Program” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w kwocie 573,6 tys. USD (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa pożyczki”), przy czym Spółka szacuje, że nie będzie zobowiązana do zwrotu kwoty pożyczki, w związku z czym w Śródrocznych Informacjach Finansowych za I półrocze 2020 r. Spółka rozpoznała umorzenie całej kwoty ww. pożyczki (tj. 2,3 mln PLN); oraz (iv) zwiększyła wykorzystanie limitu finansowania w ramach ww. leasingu do kwoty 1,9 mln PLN.

Grupa przewiduje, że wyżej wymienione źródła pozostaną jej głównymi źródłami płynności w najbliższej przyszłości, w tym zostaną wykorzystane do pokrycia określonych potrzeb w zakresie zapewnienia płynności dotyczącej bieżących i planowanych nakładów inwestycyjnych Grupy zaplanowanych do poniesienia w okresie do końca 2020 r., które do Daty Prospektu nie zostały poniesione, w łącznej kwocie około 0,3 mln PLN (zob. „Nakłady inwestycyjne—Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne”). Natomiast wpływy z Oferty zostaną wykorzystane przez Grupę zgodnie ze szczegółowymi informacjami przedstawionymi w rozdziale „Wykorzystanie wpływów z Oferty”.

Tabela poniżej przedstawia szczegółowe informacje na temat struktury finansowania Grupy na wskazany dzień.

	Na dzień 30 czerwca 2020 r.		Na dzień 31 grudnia 2019 r.	
	(mln PLN)*	(% pasywów razem)*	(mln PLN)	(% pasywów razem)*
Razem kapitały własne .....	69,2	76,1	51,7	88,1
Zobowiązania długoterminowe razem .....	11,7	12,8	0,6	0,9
w tym:				
Leasing <sup>(1)</sup> .....	8,2	9,0	0,5	0,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem .....	10,1	11,1	6,4	11,0
w tym:				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	6,5	7,2	5,6	9,5
Leasing <sup>(1)</sup> .....	2,6	2,9	0,5	0,8
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych .....	0,8	0,8	0,2	0,4
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego .....	0,2	0,2	0,2	0,3
<b>Pasywa razem .....</b>	<b>90,9</b>	<b>100,0</b>	<b>58,7</b>	<b>100,0</b>

<sup>(1)</sup> Pozycje zobowiązania z tytułu leasingu zawierają zobowiązanie wynikające z tytułu umów najmu ujętych zgodnie z MSSF 16.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 (zbadane), \*Spółka (niezbadane).

Szczegółowe informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Grupy przedstawiono w rozdziale „*Kapitalizacja i zadłużenie*”.

#### *Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Grupy*

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Możliwość wykorzystania zasobów kapitałowych Grupy podlega ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa. 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 Spółki powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznaczają się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy Spółki spełnia określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Ponadto, w związku z zawarciem umowy najmu biura Spółki w Warszawie, Spółka dostarczyła wynajmującemu zabezpieczenie w formie gwarancji bankowej, która została zabezpieczona przez Spółkę depozytem bankowym wysokości 0,4 mln PLN, który musi być utrzymywany w okresie obowiązywania gwarancji (zob. „*Opis działalności—Istotne umowy—Umowa najmu biura w Warszawie*” oraz „*Opis działalności—Ubezpieczenia*”).

Dodatkowo, w związku z: (i) zawartą w dniu 20 kwietnia 2020 r. przez PCF U.S. umową pożyczki PCF U.S. zobowiązał się m.in. do nabywania w miarę możliwości produktów produkowanych w USA, terminowego uiszczania podatków, niedystrybuowania aktywów w sposób mogących mieć negatywny wpływ na sytuację finansową PCF U.S. oraz niedokonywania zmian w strukturze własnościowej bez zgody pożyczkodawcy (zob. „*Opis działalności—Istotne umowy—Umowa pożyczki*”); oraz (ii) zawartą w dniu 30 kwietnia 2020 r. przez Spółkę w ramach programu rządowego „*Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm*” („**Program**”) umową subwencji Spółka zobowiązała się do wykorzystania otrzymanej subwencji na cele określone szczegółowo w regulaminie Programu, tj. w szczególności na pokrycie kosztów bieżącej działalności, w tym wynagrodzeń pracowników, kosztów zakupu towarów i materiałów, kosztów usług obcych, bieżących kosztów obsługi finansowania zewnętrznego, kosztów najmu (lub innych umów o podobnym charakterze) nieruchomości wykorzystywanych do prowadzenia działalności gospodarczej, wszelkich należności o charakterze publicznoprawnym, zakupu urządzeń i innych środków trwałych niezbędnych do prowadzenia działalności gospodarczej. Przynajmniej część z zobowiązań opisanych w pkt (i) i (ii) może skutkować ograniczeniami w swobodnym korzystaniu z zasobów kapitałowych Grupy.

Oprócz powyższych ograniczeń, korzystanie z zasobów kapitałowych Grupy (w tym możliwość transferu środków finansowych ze spółek z Grupy) nie podlega żadnym istotnym ograniczeniom, w tym ograniczeniom umownym, które mogłyby znacząco wpływać, pośrednio lub bezpośrednio, na działalność Grupy.

#### ***Płynność Grupy***

Według Spółki ryzyko płynności oznacza ryzyko, że Grupa może napotkać trudności w wykonywaniu swoich zobowiązań, które powinny być regulowane w drodze zapłaty środków pieniężnych. Grupa minimalizuje ryzyko płynności przewidując i optymalizując przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i

finansowej. Informacje o ryzyku płynności przedstawiono w Nocie 21.5 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017.

Na sytuację finansową i płynność Grupy wpływa i będzie nadal wpływać szereg czynników, takich jak (i) zdolność Grupy do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; (ii) zdolność Grupy do pozyskiwania środków pieniężnych w toku współpracy z wydawcami gier wideo produkowanych przez Grupę; (iii) potrzeby związane z utrzymaniem zespołu deweloperskiego Grupy; oraz (iv) potrzeby związane z nakładami inwestycyjnymi Grupy.

Szczegółowy opis poszczególnych metod zarządzania ryzykiem przyjętych i stosowanych przez Grupę w odniesieniu do czynników ryzyka związanych z jej działalnością przedstawiono w Nocie 21 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017. Szczegółowy opis zarządzania kapitałem Grupy przedstawiono w Nocie 22 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa nie posiadała istotnych zobowiązań finansowych, natomiast na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa posiadała zobowiązania finansowe w łącznej kwocie 2,9 mln PLN.

#### Zobowiązania i kapitał własny

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące zobowiązań i kapitałów własnych Grupy na wskazane dni zaczerpnięte z Historycznych Informacji Finansowych.

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia			Zmiana*		
	2020	2019	2018	2017	2020/2019	2019/2018	2018/2017
	(mln PLN)		(mln PLN)			(%)	
	(niezbada- ne)		(zbadane)			(niezbadane)	
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>							
<b>Zobowiązania</b>							
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne.....	1,8	-	-	-	nie dotyczy	-	-
Leasing <sup>(1)</sup> .....	8,2	0,5	0,9	0,8	1.402,2	(40,1)	14,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	1,7	0,0	1,0	0,6	nie dotyczy	(99,0)	69,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem .....</b>	<b>11,7</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>2.004,3</b>	<b>(70,5)</b>	<b>37,2</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	6,5	5,6	8,1	6,7	16,8	(31,0)	20,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego .....	0,2	0,2	1,7	2,1	0,8	(90,4)	(19,2)
Leasing <sup>(1)</sup> .....	2,6	0,5	0,9	0,6	482,9	(47,8)	42,9
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.....	0,8	0,2	0,4	0,7	222,8	(38,0)	(49,1)
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe.....	0,0	-	0,0	-	nie dotyczy	(100,0)	nie dotyczy
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem .....</b>	<b>10,1</b>	<b>6,4</b>	<b>11,1</b>	<b>10,2</b>	<b>56,8</b>	<b>(41,7)</b>	<b>8,9</b>
<b>Zobowiązania razem .....</b>	<b>21,8</b>	<b>7,0</b>	<b>12,9</b>	<b>11,5</b>	<b>211,1</b>	<b>(45,9)</b>	<b>12,3</b>
<b>Kapitały własne</b>							
Kapitał podstawowy .....	0,6	0,6	0,6	0,6	-	-	-
Pozostałe kapitały.....	47,4	47,3	34,4	16,3	0,3	37,5	110,4
Zyski zatrzymane .....	21,2	3,9	13,7	13,1	441,9	(71,4)	4,1
<b>Razem kapitały własne.....</b>	<b>69,2</b>	<b>51,7</b>	<b>48,6</b>	<b>30,0</b>	<b>33,7</b>	<b>6,4</b>	<b>61,8</b>
<b>PASYWA RAZEM.....</b>	<b>90,9</b>	<b>58,7</b>	<b>61,6</b>	<b>41,6</b>	<b>54,8</b>	<b>(4,6)</b>	<b>48,1</b>

<sup>(1)</sup> Pozycje zobowiązania z tytułu leasingu zawierają zobowiązanie wynikające z tytułu umów najmu ujętych zgodnie z MSSF 16, przy czym na koniec 2018 i 2017 r. zobowiązania wynikające z tytułu umów najmu stanowiły całość zobowiązania z tytułu leasingu.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, \*Spółka.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. najistotniejszymi pozycjami pasywów Grupy były: (i) kapitały własne, które stanowiły 76,1% pozycji pasywów, (ii) zobowiązania długoterminowe, które stanowiły 12,8% pozycji pasywów, oraz (iii) zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 11,1% pozycji pasywów. Wartość pasywów Grupy zwiększyła się o 54,8%, tj. o 32,2 mln PLN, do 90,9 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. z 58,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia zysków zatrzymanych o 441,9%, tj. o 17,3 mln PLN, do 21,2 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. z 3,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r., co było spowodowane wypracowaniem w I półroczu 2020 r. zysku w analogicznej wysokości, jak również ze zwiększenia zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu o 7,6 mln PLN i krótkoterminowych o 2,2 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. w porównaniu z 31 grudnia 2019 r., co wynikało przede wszystkim z ujęcia zawartej

umowy najmu biura Grupy w Warszawie zgodnie z MSSF 16 oraz leasingu sprzętu komputerowego, mebli i innego wyposażenia biurowego, jak również subwencji udzielonej Spółce na podstawie umowy zawartej z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” w kwocie 3,5 mln PLN (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19”), przy czym w związku z tym, że Spółka szacuje, że będzie zobowiązana do zwrotu jedynie 50% kwoty subwencji, w Śródrocznych Informacjach Finansowych za I półrocze 2020 r. Spółka rozpoznała umorzenie 50% kwoty ww. subwencji (tj. 1,75 mln PLN), pozostawiając w bilansie na dzień 30 czerwca 2020 r. zobowiązanie z tego tytułu w kwocie 1,75 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. najistotniejszymi pozycjami pasywów Grupy były: (i) kapitały własne, które stanowiły 88,1%, oraz (ii) zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 11,0%. Wartość pasywów Grupy zmniejszyła się o 4,6%, tj. o 2,8 mln PLN, do 58,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 61,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. Spadek ten wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia zysków zatrzymanych o 71,4%, tj. o 9,8 mln PLN, do 3,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 13,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., co było spowodowane przede wszystkim wypłatą przez Spółkę w 2019 r. wspólnikom Spółki przed przekształceniem w spółkę akcyjną dywidendy za 2018 r. w kwocie 5,0 mln PLN, jak również ze zmniejszenia zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 2,5 mln na dzień 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z 31 grudnia 2018 r.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. najistotniejszymi pozycjami pasywów Grupy były: (i) kapitały własne, które stanowiły 79,0%, oraz (ii) zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 18,0%. Wartość pasywów Grupy zwiększyła się o 48,1%, tj. o 20,0 mln PLN, do 61,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. z 41,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kapitałów własnych Grupy o 61,8%, tj. o 18,6 mln PLN, do 48,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. z 30,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r., co było spowodowane przede wszystkim zwiększeniem pozostałych kapitałów o 110,4%, tj. o 18,0 mln PLN, do 34,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. z 16,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. w związku z zatrzymaniem wyniku za 2017 r.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. najistotniejszymi pozycjami pasywów Grupy były: (i) kapitały własne, które stanowiły 72,3%, oraz (ii) zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 24,4%.

#### Aktywa

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe dotyczące aktywów Grupy na wskazane dni zaczerpnięte z Historycznych Informacji Finansowych.

	Na dzień 30			Zmiana*			
	czerwca	Na dzień 31 grudnia			2020/2019	2019/2018	2018/2017
	2020	2019	2018	2017	2020/2019	2019/2018	2018/2017
	<i>(mln PLN)</i>			<i>(%)</i>			
	<i>(niezbada</i>			<i>(niezbadane)</i>			
	<i>ne)</i>			<i>(zbadane)</i>			
<b>AKTYWA</b>							
<b>Aktywa trwałe</b>							
Wartości niematerialne.....	4,0	4,5	4,1	5,2	(11,6)	9,5 (21,1)	
Rzeczowe aktywa trwałe .....	3,6	1,7	1,9	1,3	117,2	(11,7) 43,3	
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania.....	11,0	1,0	1,7	1,4	1.012,9	(43,1) 25,9	
						nie	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe .....	0,2	0,2	-	-	1,9	dotyczy -	
<b>Aktywa trwałe razem .....</b>	<b>18,8</b>	<b>7,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>155,4</b>	<b>(5,2)</b> <b>(2,2)</b>	
<b>Aktywa obrotowe</b>							
Aktywa z tytułu umowy .....	37,9	5,8	8,4	2,9	555,5	(31,2) 185,9	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6,8	14,8	8,1	9,8	(54,2)	82,3 (16,8)	
						nie	
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego.....	2,4	1,5	0,0	-	58,4	dotyczy dotyczy	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	0,1	0,1	0,1	0,1	(33,8)	25,4 (18,2)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	25,0	29,1	37,1	20,8	(14,3)	(21,6) 78,6	
<b>Aktywa obrotowe razem .....</b>	<b>72,2</b>	<b>51,4</b>	<b>53,8</b>	<b>33,6</b>	<b>40,5</b>	<b>(4,5)</b> <b>60,0</b>	
<b>AKTYWA RAZEM.....</b>	<b>90,9</b>	<b>58,7</b>	<b>61,6</b>	<b>41,6</b>	<b>54,8</b>	<b>(4,6)</b> <b>48,1</b>	

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, \*Spółka.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy były: (i) aktywa z tytułu umowy, które stanowiły 41,7% pozycji aktywów; (ii) środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 27,5% pozycji aktywów; (iii) aktywa z tytułu oprawa do użytkowania, które stanowiły 12,1% pozycji aktywów; (iv) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły 7,5% pozycji aktywów; oraz (v) wartości niematerialne, które stanowiły 4,4% pozycji aktywów. Wartość aktywów Grupy zwiększyła się o 54,8%, tj. o 32,2 mln PLN, do 90,9 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. z 58,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.

W okresie tym istotnie zwiększyły się aktywa z tytułu umowy o 555,5%, tj. o 32,1 mln PLN, do 37,9 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. z 5,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r., co wynikało z wyceny zaawansowania prac na datę bilansową dotyczących umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* oraz wykonywanych na podstawie odrębnych umów na rzecz Square Enix prac obejmujących dalsze wsparcie deweloperskie w związku z produkcją i rozszerzeniem zawartości tej gry oraz prac w ramach produkcji *Project Gemini*, jak również wykonywania dla Take-Two Interactive prac związanych z produkcją *Project Dagger*, oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania o 1.012,9%, tj. o 10,0 mln PLN, do 11,0 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. z 1,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r., co przede wszystkim wynikało z ujęcia zgodnie z MSSF 16 umowy najmu biura Grupy w Warszawie. Wpływ powyższych czynników został częściowo skompensowany przez zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności – o 54,2%, tj. o 8,0 mln PLN, do 6,8 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. z 14,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r., co było spowodowane akceptacją i odbiorem mniejszej ilości prac deweloperskich/etapów w ramach produkcji gry *Outriders* przez Square Enix oraz pozostałych prac deweloperskich na rzecz Square Enix oraz wypłatą PCF Canada ulgi podatkowej (tzw. *multimedia tax relief*) związanej z nakładami na wykonanie określonych usług multimedialnych w kwocie 454,6 tys. CAD (zob. „Opis działalności—Istota umowy—Umowa udzielenia i wypłaty ulgi podatkowej na rzecz PCF Canada”), oraz przez zmniejszenie poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 14,3%, tj. o 4,2 mln PLN, do 25,0 mln PLN na dzień 30 czerwca 2020 r. z 29,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy były: (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 49,6%; (ii) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły 25,3%; (iii) aktywa z tytułu umowy, które stanowiły 9,9%; (iv) wartości niematerialne, które stanowiły 7,7%. Wartość aktywów Grupy zmniejszyła się o 4,6%, tj. o 2,8 mln PLN, do 58,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 61,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r.

W okresie tym istotnie zmniejszyły się środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 21,6%, tj. o 8,0 mln PLN, do 29,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 37,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. wynikającym z niższej rentowności działalności Grupy w roku 2019 w porównaniu z rokiem 2018 (zob. „Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.”), wypłaty przez Spółkę w 2019 r. dywidendy na rzecz akcjonariuszy w kwocie 5,0 mln PLN oraz dokapitalizowaniem w 2019 r. przez Spółkę spółki PCF U.S. kwotą 500 tys. USD, jak również zmniejszyły się aktywa z tytułu umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* o 31,2%, tj. o 2,6 mln PLN, do 5,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 8,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., co wynikało z wyceny zaawansowania prac na datę bilansową dotyczących wskazanej umowy. Wpływ powyższych czynników został częściowo skompensowany przez wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności – o 82,3%, tj. o 6,7 mln PLN, do 14,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 r. z 8,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., co było spowodowane akceptacją i odbiorem większej ilości prac deweloperskich/etapów produkcji gry *Outriders* przez Square Enix.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy były: (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 60,3%; (ii) aktywa z tytułu umowy, które stanowiły 13,7%; (iii) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły 13,2%; (iv) wartości niematerialne, które stanowiły 6,7%. Wartość aktywów Grupy zwiększyła się o 48,1%, tj. o 20,0 mln PLN, do 61,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. z 41,6 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 78,6%, tj. o 16,3 mln PLN, do 37,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. z 20,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r., co było spowodowane wypracowaniem marży na działalności Grupy oraz jej akumulacją oraz wzrostu aktywów z tytułu umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* o 185,9%, tj. o 5,5 mln PLN, do 8,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 r. z 2,9 mln PLN na dzień 31 grudnia 2017 r., co było spowodowane wyceną zaawansowania prac na datę bilansową dotyczących wskazanej umowy.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. najistotniejszymi pozycjami aktywów Grupy były: (i) środki pieniężne i ich ekwiwalenty, które stanowiły 50,0%; (ii) należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły 23,5%; (iii) wartości niematerialne, które stanowiły 12,6%; oraz (iv) aktywa z tytułu umowy, które stanowiły 7,1%.

#### *Przepływy pieniężne*

Poniżej przedstawiono przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy we wskazanych okresach.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca	
	2020	2019
	(mln PLN) (niezbadane)	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	19,1	0,7
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	(4,6)	4,5
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(3,5)	(3,0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....	4,0	(0,5)
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	(4,2)	1,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu.....	29,1	37,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....	25,0	38,2

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r.

#### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca	
	2020	2019
	(mln PLN) (niezbadane)	
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>19,1</b>	<b>0,7</b>
<b>Korekty .....</b>	<b>(0,8)</b>	<b>3,5</b>
w tym:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe .....	0,7	0,9
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne .....	1,1	0,7
Amortyzacja prawa użytkowania .....	1,3	0,4
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych .....	(0,0)	0,3
Koszty odsetek .....	-	0,0
Przychody z odsetek i dywidend .....	0,1	-
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) .....	-	1,4
Umorzone pożyczki.....	(4,0)	-
Inne korekty .....	0,1	(0,1)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym.....</b>	<b>(22,0)</b>	<b>2,4</b>
w tym:		
Zmiana stanu należności.....	8,0	(9,2)
Zmiana stanu zobowiązań .....	1,3	11,6
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych.....	0,5	(1,0)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy .....	(31,8)	1,1
<b>Zapłacony podatek dochodowy .....</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,2)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....</b>	<b>(4,6)</b>	<b>4,5</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r.

Zgodnie z MSR 7 (*Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*), Grupa stosuje metodę pośrednią w sporządzaniu sprawozdania z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Według tej metody przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie oblicza się dokonując stosownych korekt zysku przed opodatkowaniem za ten okres. Główne korekty mające zastosowanie do wyniku finansowego w celu obliczenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zostały omówione poniżej.

W okresach 6 miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2020 i 2019 r. Grupa wykazała przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej odpowiednio w wysokości (4,6) mln PLN i 4,5 mln PLN.

Zysk przed opodatkowaniem za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. wyniósł 19,1 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały: (i) zmniejszenie – Umorzone pożyczki (4,0 mln PLN); oraz (ii) zwiększenia – Amortyzacja prawa użytkowania (1,3 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne (1,1 mln PLN) oraz Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (0,7 mln PLN). Natomiast kluczowe zmiany w kapitale obrotowym obejmowały: (i) zmniejszenie – Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy (PLN 31,8); oraz (ii) zwiększenia – Zmiana stanu należności (8,0 mln PLN), Zmiana stanu zobowiązań (1,3 mln PLN) oraz Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (0,5 mln PLN).

Zysk przed opodatkowaniem za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. wyniósł 0,7 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały następujące zwiększenia – Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) (1,4 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (0,9 mln PLN), Amortyzacja i odpisy

aktualizujące wartości niematerialne (0,7 mln PLN) oraz Amortyzacja prawa użytkowania (0,4 mln PLN). Natomiast kluczowe zmiany w kapitale obrotowym obejmowały: (i) zwiększenia – Zmiana stanu zobowiązań (11,6 mln PLN) oraz Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy (1,1 mln PLN); oraz (ii) zmniejszenia – Zmiana stanu należności (9,2 mln PLN) oraz Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (1,0 mln PLN).

#### *Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca	
	2020	2019
	<i>(mln PLN)</i> <i>(niezbadane)</i>	
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych .....	(0,9)	(1,5)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych .....	(2,6)	(1,5)
Otrzymane odsetki .....	0,0	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,0)</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r.

W okresach 6 miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2020 i 2019 r. przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Grupy wyniosły odpowiednio (3,5) mln PLN i (3,0) mln PLN.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 2,6 mln PLN oraz wydatków na nabycie wartości niematerialnych w wysokości 0,9 mln PLN.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1,5 mln PLN oraz wydatków na nabycie wartości niematerialnych w wysokości 1,5 mln PLN.

#### *Środki pieniężne netto z działalności finansowej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Grupy we wskazanych okresach.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca	
	2020	2019
	<i>(mln PLN)</i> <i>(niezbadane)</i>	
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek .....	5,8	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu .....	(1,6)	(0,4)
Odsetki zapłacone .....	(0,1)	(0,0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>4,0</b>	<b>(0,5)</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r.

W okresach 6 miesięcy zakończonych w dniu 30 czerwca 2020 i 2019 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy wyniosły odpowiednio 4,0 mln PLN i (0,5) mln PLN.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. były związane z wpływami z tytułu zaciągnięcia przez Grupę kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 5,8 mln PLN, na które składały się subwencja udzielona Spółce na podstawie umowy zawartej z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” w kwocie 3,5 mln PLN (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19”) oraz pożyczka udzielona PCF U.S. przez Beverly Bank & Trust Company, N.A. w ramach programu wsparcia „Paycheck Protection Program” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w kwocie 573,6 tys. USD (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa pożyczki”) (2,3 mln PLN), które zostały częściowo skompensowane splatą zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 1,6 mln PLN oraz płatnością odsetek w kwocie 0,1 mln PLN.

Wpływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. wynikały ze splaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 0,4 mln PLN.

*Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2018 r.*

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2019	2018
	(mln PLN) (zbadane)	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	4,9	19,2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	1,8	19,7
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(3,8)	(2,5)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....	(6,0)	(0,9)
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(8,0)</b>	<b>16,3</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu .....	37,1	20,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....	29,1	37,1

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

#### *Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2019	2018
	(mln PLN) (zbadane)	
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b> .....	4,9	19,2
<b>Korekty</b> .....	<b>7,6</b>	<b>6,6</b>
<i>w tym:</i>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe .....	1,9	1,3
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne .....	1,7	1,8
Amortyzacja prawa użytkowania .....	0,9	0,8
Przychody z odsetek i dywidend .....	0,1	(0,0)
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) .....	3,2	2,7
Inne korekty .....	(0,1)	0,0
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b> .....	<b>(7,0)</b>	<b>(2,3)</b>
<i>w tym:</i>		
Zmiana stanu należności .....	(2,5)	(2,4)
Zmiana stanu zobowiązań .....	(7,0)	0,7
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych .....	(0,2)	0,0
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy .....	2,6	(5,5)
<b>Zapłacony podatek dochodowy</b> .....	<b>(3,7)</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b> .....	<b>1,8</b>	<b>19,7</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

Zgodnie z MSR 7 (*Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*), Grupa stosuje metodę pośrednią w sporządzaniu sprawozdania z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Według tej metody przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie oblicza się dokonując stosownych korekt zysku przed opodatkowaniem za ten okres. Główne korekty mające zastosowanie do wyniku finansowego w celu obliczenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zostały omówione poniżej.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2019 i 2018 r. Grupa wykazała przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej odpowiednio w wysokości 1,8 mln PLN i 19,7 mln PLN.

Zysk przed opodatkowaniem za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. wyniósł 4,9 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały następujące zwiększenia – Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) (3,2 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (1,9 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne (1,7 mln PLN) oraz Amortyzacja prawa użytkowania (0,9 mln PLN). Natomiast kluczowe zmiany w kapitale obrotowym obejmowały: (i) zmniejszenia – Zmiana stanu zobowiązań (7,0 mln PLN), Zmiana stanu należności (2,5 mln PLN) oraz Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych (0,2 mln PLN); oraz (ii) zwiększenie – Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy (2,6 mln PLN).

Zysk przed opodatkowaniem za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. wyniósł 19,2 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały następujące zwiększenia – Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) (2,7 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne (1,8 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (1,3 mln PLN) oraz Amortyzacja prawa użytkowania (0,8 mln PLN). Natomiast kluczowe zmiany w kapitale obrotowym obejmowały: (i) zmniejszenia – Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy (5,5 mln PLN) oraz Zmiana stanu należności (2,4 mln PLN); oraz (ii) zwiększenie – Zmiana stanu zobowiązań (0,7 mln PLN).

*Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2019	2018
	<i>(mln PLN)</i> <i>(zbadane)</i>	
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych .....	(2,1)	(0,7)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych .....	(1,7)	(1,9)
Otrzymane odsetki .....	0,0	0,1
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(2,5)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

W latach zakończonych 31 grudnia 2019 i 2018 r. przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Grupy wyniosły odpowiednio (3,8) mln PLN i (2,5) mln PLN.

Wypływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie wartości niematerialnych w wysokości 2,1 mln PLN oraz wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1,7 mln PLN.

Wypływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1,9 mln PLN oraz wydatków na nabycie wartości niematerialnych w wysokości 0,7 mln PLN.

*Środki pieniężne netto z działalności finansowej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2019	2018
	<i>(mln PLN)</i> <i>(zbadane)</i>	
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Dywidendy wypłacone .....	(5,0)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu .....	(0,9)	(0,8)
Odsetki zapłacone .....	(0,1)	(0,1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(0,9)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

W latach zakończonych 31 grudnia 2019 i 2018 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy wyniosły odpowiednio (6,0) mln PLN i (0,9) mln PLN.

Wypływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. wynikały z wypłaty w 2019 r. przez Spółkę na rzecz wspólników Spółki przed przekształceniem w spółkę akcyjną dywidendy za 2018 r. w kwocie 5,0 mln PLN, tj. 454,55 PLN na jeden udział w Spółce. (zob. „Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy—Dane historyczne na temat dywidendy”), jak również spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 0,9 mln PLN oraz płatności odsetek w kwocie 0,1 mln PLN.

Wypływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynikały ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 0,8 mln PLN oraz płatności odsetek w kwocie 0,1 mln PLN.

*Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2017 r.*

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017
	<i>(mln PLN)</i> <i>(zbadane)</i>	
<b>Zysk przed opodatkowaniem .....</b>	<b>19,2</b>	<b>17,8</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	19,7	21,8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(2,5)	(4,3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....	(0,9)	(0,6)
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów .....</b>	<b>16,3</b>	<b>16,9</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu .....	20,8	3,9
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu .....</b>	<b>37,1</b>	<b>20,8</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

*Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017
	<i>(mln PLN)</i> <i>(zbadane)</i>	
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		
Zysk przed opodatkowaniem .....	19,2	17,8
Korekty .....	6,6	5,4
<i>w tym:</i>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe .....	1,3	0,4
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne .....	1,8	2,7
Amortyzacja prawa użytkowania .....	0,8	0,6
Przychody z odsetek i dywidend .....	(0,0)	0,1
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) .....	2,7	1,4
Inne korekty .....	0,0	(0,0)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym.....</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,2)</b>
<i>w tym:</i>		
Zmiana stanu należności.....	(2,4)	(6,3)
Zmiana stanu zobowiązań .....	0,7	7,2
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych.....	0,0	(0,1)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy .....	(5,5)	(1,1)
Zapłacony podatek dochodowy .....	(3,8)	(1,2)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej .....</b>	<b>19,7</b>	<b>21,8</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

Zgodnie z MSR 7 (*Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*), Grupa stosuje metodę pośrednią w sporządzaniu sprawozdania z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Według tej metody przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie oblicza się dokonując stosownych korekt zysku przed opodatkowaniem za ten okres. Główne korekty mające zastosowanie do wyniku finansowego w celu obliczenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zostały omówione poniżej.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2018 i 2017 r. Grupa wykazała przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej odpowiednio w wysokości 19,7 mln PLN i 21,8 mln PLN.

Zysk przed opodatkowaniem za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. wyniósł 19,2 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały następujące zwiększenia – Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) (2,7 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne (1,8 mln PLN), Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (1,3 mln PLN) oraz Amortyzacja prawa użytkowania (0,8 mln PLN). Natomiast kluczowe zmiany w kapitale obrotowym obejmowały: (i) zmniejszenie – Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy (5,5 mln PLN); oraz (ii) zwiększenia – Zmiana stanu należności (2,4 mln PLN) oraz Zmiana stanu zobowiązań (0,7 mln PLN).

Zysk przed opodatkowaniem za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. wyniósł 17,8 mln PLN. Kluczowe korekty obejmowały następujące zwiększenia – Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne (2,7 mln PLN), Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne) (1,4 mln PLN), Amortyzacja prawa użytkowania (0,6 mln PLN) oraz Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (0,4 mln PLN). Natomiast kluczowe zmiany w kapitale obrotowym obejmowały: (i) zwiększenie – Zmiana stanu zobowiązań (7,2 mln PLN); oraz (ii) zmniejszenia – Zmiana stanu należności (6,3 mln PLN) oraz Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy (1,1 mln PLN).

*Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017
	<i>(mln PLN)</i> <i>(zbadane)</i>	
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych .....	(0,7)	(3,6)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych .....	(1,9)	(0,7)
Otrzymane odsetki .....	0,1	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(4,3)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

W latach zakończonych 31 grudnia 2018 i 2017 r. przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Grupy wyniosły odpowiednio (2,5) mln PLN i (4,3) mln PLN.

Wyływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 1,9 mln PLN oraz wydatków na nabycie wartości niematerialnych w wysokości 0,7 mln PLN.

Wyływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. wynikały głównie z wydatków na nabycie wartości niematerialnych w wysokości 3,6 mln PLN oraz wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 0,7 mln PLN.

#### *Środki pieniężne netto z działalności finansowej*

W tabeli poniżej przedstawiono przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej Grupy we wskazanych okresach.

	Rok zakończony 31 grudnia	
	2018	2017
	<i>(mln PLN)</i>	
	<i>(zbadane)</i>	
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu.....	(0,8)	(0,6)
Odsetki zapłacone .....	(0,1)	(0,1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej .....</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,6)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

W latach zakończonych 31 grudnia 2018 i 2017 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej Grupy wyniosły odpowiednio (0,9) mln PLN i (0,6) mln PLN.

Wyływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynikały ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 0,8 mln PLN oraz płatności odsetek w kwocie 0,1 mln PLN.

Wyływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. wynikały ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 0,6 mln PLN oraz płatności odsetek w kwocie 0,1 mln PLN.

#### **Wyniki działalności i sytuacja finansowa według segmentów sprawozdawczych**

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się kryterium rodzaju gier. Produkty, którymi są gry wideo, tworzone są na zlecenie, jak również stanowią produkcje oryginalne Grupy.

Grupa identyfikuje następujące segmenty operacyjne i sprawozdawcze:

- produkcja gier na zlecenie;
- prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy).

Segment Produkcja gier na zlecenie w latach obrotowych 2019-2017 obejmował przychody z tytułu realizacji przez Grupę produkcji gry na zlecenie jednego zewnętrznego wydawcy (gra *Outriders* na zlecenie Square Enix), w związku z tym przychody z transakcji z tym zewnętrznym wydawcą stanowiły istotną część przychodów osiągniętych przez Grupę (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”). Dodatkowe informacje na temat koncentracji przychodów Grupy w latach obrotowych 2019-2017 przedstawione zostały w Nocie 1 do Historycznych Informacji Finansowych za 2019-2017. Natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. segment Produkcja gier na zlecenie oprócz przychodów z tytułu kontynuacji realizacji prac na zlecenie Square Enix, w tym prac obejmujących dalsze wsparcie deweloperskie w związku z produkcją gry *Outriders* oraz rozszerzenie zawartości tej gry, a także prac w ramach produkcji *Project Gemini*, obejmował również przychody z tytułu realizacji przez Grupę na zlecenie zewnętrznego wydawcy Take-Two Interactive nowej produkcji *Project Dagger*, w związku z tym przychody z transakcji z tymi zewnętrznymi wydawcami stanowiły istotną część przychodów osiągniętych przez Grupę (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa wykonawcza (content rider) dotycząca *Outriders*”, „—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Gemini*” oraz „—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Project Dagger*”). Dodatkowe informacje na temat koncentracji przychodów Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. przedstawione zostały w Nocie 1 do Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. Taki model działalności zapewnia Grupie jako producentowi nieprowadzącemu działalności wydawniczej finansowanie procesu produkcji gier.

Natomiast segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier obejmował przychody jakie uzyskuje Grupa z tytułu tantiem do wcześniej wyprodukowanych gier, które uzależnione są od wolumenów globalnej sprzedaży danego tytułu.

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się rodzajem uzyskiwanych przychodów.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z danych weryfikowanych okresowo przez Zarząd. Zarząd analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Dotychczas Grupa analizowała wyniki segmentów operacyjnych w oparciu o kasową metodę rozpoznawania przychodów. Jednakże ze względu na fakt, że w następnych okresach sprawozdawczych pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny będzie z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, podział na segmenty operacyjne został również zaprezentowany w ujęciu zgodnym z MSSF/MSR.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem przychodów nieprzypisanych do segmentów oraz wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 i 2019 r.

W tabelach poniżej przedstawiono wybrane informacje o wynikach działalności i sytuacji finansowej Grupy według segmentów sprawozdawczych we wskazanych okresach i na ich zakończenie.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca / na dzień 30 czerwca								
	Produkcja gier na zlecenie			Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)			Ogółem		
			Zmiana			Zmiana			Zmiana
	2020	2019	2020/2019*	2020	2019	2020/2019*	2020	2019	2020/2019*
	<i>(mln PLN)</i>			<i>(mln PLN)</i>			<i>(mln PLN)</i>		
	<i>(niezbadane)</i>			<i>(niezbadane)</i>			<i>(niezbadane)</i>		
			<i>(%)</i>			<i>(%)</i>			<i>(%)</i>
<b>Przychody ogółem .....</b>	<b>50,3</b>	<b>26,3</b>	<b>91,0</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>442,4</b>	<b>52,6</b>	<b>26,8</b>	<b>96,7</b>
<i>w tym:</i>									
Przychody od klientów zewnętrzných.....	50,3	26,3	91,0	2,4	0,4	442,4	52,6	26,8	96,7
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>16,1</b>	<b>0,3 nie dotyczy</b>		<b>2,1</b>	<b>0,3</b>	<b>507,8</b>	<b>18,2</b>	<b>0,6 nie dotyczy</b>	
<b>Pozostałe informacje:</b>									
Amortyzacja.....	2,7	1,9	43,5	0,3	0,1	317,6	3,0	2,0	53,7
Aktywa segmentu operacyjnego.....	90,5	72,7*	24,5	0,5	0,2*	123,5	90,9	72,9*	24,8
Nakłady na aktywa segmentu operacyjnego.....	14,8	5,3	181,5	-	0,5	(100,0)	14,8	5,8	156,6

\* Aktywa segmentu Produkcja gier na zlecenie, segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) oraz Aktywa ogółem wyniosły na dzień 31 grudnia 2019 r., odpowiednio, 58,0 mln PLN, 0,8 mln PLN i 58,7 mln PLN (dane zbadane).  
Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, \*Spółka.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. segment Produkcja gier na zlecenie wygenerował zysk operacyjny w wysokości 16,1 mln PLN a segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) osiągnął zysk operacyjny rzędu 2,1 mln PLN. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. zysk operacyjny segmentu Produkcja gier na zlecenie wzrósł o 15,8 mln PLN a zysk operacyjny segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) wzrósł o 507,8%, tj. o 1,9 mln PLN w porównaniu do okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2019 r. Zwiększenie zysku operacyjnego segmentu Produkcja gier na zlecenie wynikało przede wszystkim z: (i) wykonywania w I półroczu 2020 r. dla Square Enix, obok prac związanych z produkcją gry *Outriders*, również prac obejmujących dalsze wsparcie deweloperskie w związku z produkcją i rozszerzeniem zawartości tej gry oraz prac w ramach produkcji *Project Gemini*, jak również wykonywania prac dla Take-Two Interactive związanych z produkcją *Project Dagger*, na których to pracach Spółka zrealizowała oczekiwaną marżę produkcyjną; oraz (ii) występowania w I półroczu 2019 r. większej liczby okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty wyższego o 1,4 mln PLN wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego zaangażowanego w produkcję gry *Outriders*. Zwiększenie zysku operacyjnego segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) wynikało przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, która miała premierę w 2017 r., w relacji do amortyzacji nakładów inwestycyjnych związanych z jej produkcją, co było związane między innymi z premierą wersji gry na konsolę Nintendo Switch w sierpniu 2019 r.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. aktywa segmentów Produkcja gier na zlecenie i Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) stanowiły odpowiednio 99,5% i 0,5% aktywów Grupy razem i w porównaniu

do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. wzrosły o 17,8 mln PLN (segment Produkcja gier na zlecenie) i wzrosły o 0,3 mln PLN (segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)).

Rok zakończony 31 grudnia 2019 i 2018 r.

W tabelach poniżej przedstawiono wybrane informacje o wynikach działalności i sytuacji finansowej Grupy według segmentów sprawozdawczych we wskazanych okresach i na ich zakończenie.

	Rok zakończony 31 grudnia / na dzień 31 grudnia								
	Produkcja gier na zlecenie			Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)			Ogółem		
	2019	2018	Zmiana 2019/2018*	2019	2018	Zmiana 2019/2018*	2019	2018	Zmiana 2019/2018*
	(mln PLN) (zbadane)		(%)	(mln PLN) (zbadane)		(%)	(mln PLN) (zbadane)		(%)
<b>Przychody ogółem .....</b>	<b>82,7</b>	<b>66,5</b>	<b>24,5</b>	<b>1,2</b>	<b>3,8</b>	<b>(68,9)</b>	<b>83,9</b>	<b>70,3</b>	<b>19,4</b>
<i>w tym:</i>									
Przychody od klientów zewnętrzných .....	82,7	66,5	24,5	1,2	3,8	(68,9)	83,9	70,3	19,4
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>4,5</b>	<b>15,5</b>	<b>(71,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>(71,7)</b>	<b>5,3</b>	<b>18,5</b>	<b>(71,3)</b>
<b>Pozostałe informacje:</b>									
Amortyzacja .....	4,1	3,1	34,1	0,3	0,8	(59,0)	4,5	3,9	14,3
Aktywa segmentu operacyjnego .....	58,2	61,4	(5,2)	0,8	0,2	274,1	58,9	61,6	(4,3)
Nakłady na aktywa segmentu operacyjnego .....	2,3	3,8	(39,9)	0,7	-	nie dotyczy	3,0	3,8	(20,6)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2019 r. segment Produkcja gier na zlecenie wygenerował zysk operacyjny w wysokości 4,5 mln PLN a segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) osiągnął zysk operacyjny rzędu 0,8 mln PLN. W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2019 r. zysk operacyjny segmentu Produkcja gier na zlecenie spadł o 71,2%, tj. o 11,0 mln PLN a zysk operacyjny segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) spadł o 71,7%, tj. o 2,1 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu zakończonego 31 grudnia 2018 r. Zmniejszenie zysku operacyjnego segmentu Produkcja gier na zlecenie wynikało przede wszystkim z proporcjonalnie wyższych kosztów produkcji gry *Outriders*, w szczególności, w wyniku: (i) tymczasowej utraty przez Grupę przychodów w kwocie 4,5 mln PLN wynikającej z przyjęcia innej formy wypłaty części wynagrodzenia Grupy na podstawie umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders* (zob. „Opis działalności—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”), tj. wynagrodzenia bonusowego po wyprodukowaniu gry związanego z wydaniem gry na czas i na określonym poziomie jakości zamiast wynagrodzenia z tytułu prac deweloperskich (wykonanie *milestone’ów*), co oznaczało brak pokrycia przez Square Enix części kosztów poniesionych przez Grupę w 2019 r. w związku z produkcją gry *Outriders*, (ii) zaangażowania przez Grupę, w związku z wejściem w finalną fazę produkcji gry *Outriders*, odpowiednio większego zespołu deweloperskiego (w pozycji usługi obce uwzględnione są istotne koszty zespołu deweloperskiego w Polsce), (iii) poniesienia przez Grupę wyższych kosztów pracy zespołu deweloperskiego, w związku z wystąpieniem w procesie produkcji gry *Outriders* okresów spiętrzenia pracy skutkujących koniecznością zapłaty okresowo wyższego wynagrodzenia na rzecz członków zespołu deweloperskiego (2,7 mln PLN) i wypłaty członkom zespołu deweloperskiego zaangażowanego w produkcję gry *Outriders* wynagrodzenia bonusowego w 2019 r. (2,0 mln PLN) przy braku tego rodzaju wypłat w 2018 r., oraz (iv) poniesienia przez Grupę w ramach procesu produkcji gry *Outriders* wyższych kosztów pracy zespołu testerów gier (*quality assurance, QA*) (1,2 mln PLN), jak również (v) zaangażowania przez Grupę podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* (w ramach usług *outsourc’u*, którego koszty zwracane są przez Square Enix po powiększeniu o stałą marżę Grupy). Natomiast zmniejszenie zysku operacyjnego segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) wynikało z niższych przychodów ze sprzedaży wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, która miała premierę w 2017 r. w relacji do amortyzacji nakładów inwestycyjnych związanych z jej produkcją.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa segmentów Produkcja gier na zlecenie i Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) stanowiły odpowiednio 98,7% i 1,3% aktywów Grupy razem i w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. spadły o 3,4 mln PLN (segment Produkcja gier na zlecenie) i wzrosły o 0,6 mln PLN (segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)).

Rok zakończony 31 grudnia 2018 i 2017 r.

W tabelach poniżej przedstawiono wybrane informacje o wynikach działalności i sytuacji finansowej Grupy według segmentów sprawozdawczych we wskazanych okresach i na ich zakończenie.

	Rok zakończony 31 grudnia / na dzień 31 grudnia								
	Produkcja gier na zlecenie			Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)			Ogółem		
	2018	2017	Zmiana 2018/2017*	2018	2017	Zmiana 2018/2017*	2018	2017	Zmiana 2018/2017*
	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%)	(mln PLN) (zbadane)	(mln PLN) (zbadane)	(%)
<b>Przychody ogółem .....</b>	<b>66,5</b>	<b>35,0</b>	<b>89,7</b>	<b>3,8</b>	<b>9,0</b>	<b>(57,6)</b>	<b>70,3</b>	<b>44,1</b>	<b>59,5</b>
<i>w tym:</i>									
Przychody od klientów zewnętrzných.....	66,5	35,0	89,7	3,8	9,0	(57,6)	70,3	44,1	59,5
<b>Wynik operacyjny segmentu Pozostałe informacje:</b>	<b>15,5</b>	<b>11,6</b>	<b>33,4</b>	<b>3,0</b>	<b>7,0</b>	<b>(57,6)</b>	<b>18,5</b>	<b>18,6</b>	<b>(1,0)</b>
Amortyzacja.....	3,1	1,7	79,8	0,8	2,0	(57,6)	3,9	3,7	6,4
Aktywa segmentu operacyjnego.....	61,4	40,5	51,4	0,2	1,0	(80,4)	61,6	41,6	48,1
Nakłady na aktywa segmentu operacyjnego.....	3,8	3,3	15,0	-	3,0	(100,0)	3,8	6,3	(40,2)

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2018 r. segment Produkcja gier na zlecenie wygenerował zysk operacyjny w wysokości 15,5 mln PLN a segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) osiągnął zysk operacyjny rzędu 3,0 mln PLN. W roku zakończonym w dniu 31 grudnia 2017 r. zysk operacyjny segmentu Produkcja gier na zlecenie wzrósł o 33,4%, tj. o 3,9 mln PLN a zysk operacyjny segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) spadł o 57,6%, tj. o 4,1 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu zakończonego 31 grudnia 2017 r. Powyższe zmniejszenia zysku operacyjnego wynikały z proporcjonalnie wyższych kosztów produkcji gry *Outriders* (w szczególności w wyniku zwiększenia kosztów zespołu deweloperskiego) w relacji do przychodów z umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix wynikających z *milestone'ów*, jak i wzrostu we wskazanym okresie zwrotu przez Square Enix kosztów (wraz ze stałą marżą Grupy) poniesionych przez Grupę z tytułu zaangażowania podmiotów zewnętrznych do wykonania konkretnych prac w ramach produkcji gry *Outriders* i usług outsourcingu (w przypadku segmentu Produkcja gier na zlecenie) oraz niższych przychodów ze sprzedaży wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, która miała premierę w 2017 r. w relacji do amortyzacji nakładów inwestycyjnych związanych z jej produkcją (w przypadku segmentu Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)).

Na dzień 31 grudnia 2018 r. aktywa segmentów Produkcja gier na zlecenie i Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy) stanowiły odpowiednio 99,7% i 0,3% aktywów Grupy razem i w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. wzrosły o 20,8 mln PLN (segment Produkcja gier na zlecenie) i spadły o 0,8 mln PLN (segment Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)). Wzrost aktywów segmentu Produkcja gier na zlecenie wynikał przede wszystkim ze wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co było spowodowane wypracowaniem marży na działalności Grupy oraz jej akumulacją oraz wzrostu aktywów z tytułu umowy, co było spowodowane wyceną zaawansowania prac na datę bilansową dotyczących umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na produkcję gry *Outriders*.

### Nakłady inwestycyjne

Spółka definiuje „nakłady inwestycyjne” jako sumę zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych oraz zwiększenia wartości niematerialnych.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do Daty Prospektu nakłady inwestycyjne Grupy związane z projektami inwestycyjnymi wyniosły około 7,2 mln PLN. Takie projekty i inicjatywy obejmowały: (i) inwestycje w wartości niematerialne na kwotę 1,5 mln PLN; oraz (ii) inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 5,7 mln PLN. Powyższe kwoty dotyczyły głównie następujących projektów: (i) zakupy sprzętu IT do biura Grupy w Nowym Jorku; (ii) zakupy sprzętu IT i wyposażenia biura Spółki w Warszawie; (iii) zakupy sprzętu IT i oprogramowania związane z bieżącą działalnością Grupy; oraz (iv) prace wykończeniowe dotyczące nowego biura Spółki w Warszawie. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę w okresie od 1 stycznia 2020 r. do Daty Prospektu były przeznaczone na projekty inwestycyjne realizowane w Polsce (łącznie 6,8 mln PLN) i Stanach Zjednoczonych Ameryki (łącznie 0,4 mln PLN). Wydatki na wyżej wymienione projekty w okresie od 1 stycznia 2020 r. do Daty Prospektu były finansowane ze środków własnych Grupy (5,4 mln PLN) oraz leasingiem operacyjnym (1,8 mln PLN).

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. nakłady inwestycyjne Grupy związane z projektami inwestycyjnymi wyniosły około 3,8 mln PLN. Takie projekty i inicjatywy obejmowały: (i) inwestycje w wartości niematerialne na kwotę 2,1 mln PLN; oraz (ii) inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1,7 mln PLN. Powyższe kwoty dotyczyły głównie następujących projektów: (i) zakupy sprzętu IT do biura Grupy w Nowym Jorku; (ii) zakupy sprzętu IT i wyposażenia biura Spółki w Warszawie; (iii) zakupy sprzętu IT i oprogramowania związane z bieżącą działalnością Grupy. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. były przeznaczone na projekty inwestycyjne realizowane w Polsce (łącznie 3,2 mln PLN) i Stanach Zjednoczonych Ameryki (łącznie 0,6 mln PLN). Wydatki na wyżej wymienione projekty w roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. były finansowane ze środków własnych Grupy (3,7 mln PLN) oraz leasingiem operacyjnym (0,1 mln PLN).

W roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. nakłady inwestycyjne Grupy związane z projektami inwestycyjnymi wyniosły około 2,6 mln PLN. Takie projekty i inicjatywy obejmowały: (i) inwestycje w wartości niematerialne na kwotę 0,7 mln PLN; oraz (ii) inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1,9 mln PLN. Powyższe kwoty dotyczyły głównie zakupu sprzętu IT i oprogramowania związanych z bieżącą działalnością Grupy. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. były przeznaczone na projekty inwestycyjne realizowane w Polsce. Wydatki na wyżej wymienione projekty w roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. były finansowane ze środków własnych Grupy.

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. nakłady inwestycyjne Grupy związane z projektami inwestycyjnymi wyniosły około 4,3 mln PLN. Takie projekty i inicjatywy obejmowały: (i) inwestycje w wartości niematerialne na kwotę 3,6 mln PLN; oraz (ii) inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 0,7 mln PLN. Powyższe kwoty dotyczyły głównie następujących projektów: (i) nakłady na produkcję gry w trakcie wytwarzania; (ii) zakupy sprzętu IT i oprogramowania związane z bieżącą działalnością Grupy. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. były przeznaczone na projekty inwestycyjne realizowane w Polsce. Wydatki na wyżej wymienione projekty w roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. były finansowane ze środków własnych Grupy.

Informacje o istotnych nakładach inwestycyjnych zrealizowanych przez Grupę w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 przedstawiono w Notach 2 i 3 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017, natomiast w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi za I półrocze 2020 r. przedstawiono w Notach 2 i 3 do Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r.

### ***Bieżące i planowane nakłady inwestycyjne***

Przewidziane w budżecie nakłady inwestycyjne Grupy na rok kończący się 31 grudnia 2020 r. wynoszą około 7,4 mln PLN. Poza nakładami zrealizowanymi do Daty Prospektu (w łącznej kwocie około 7,2 mln PLN, zob. „— *Nakłady inwestycyjne*” powyżej) pozostałe do poniesienia przez Grupę do końca 2020 r. nakłady inwestycyjne wynoszą około 0,2 mln PLN. Nakłady te zostaną przeznaczone na realizację następujących projektów inwestycyjnych i inicjatyw: (i) zakupy sprzętu IT i wyposażenia biura w Warszawie oraz (ii) oprogramowania związane z bieżącą działalnością Grupy. Wydatki na wyżej wymienione projekty zostaną finansowane ze środków własnych Grupy (0,2 mln PLN). Wyżej wymienione projekty inwestycyjne będą realizowane w Polsce.

Na Datę Prospektu nie istnieją istotne projekty inwestycyjne, co do których Zarząd złożył wiążące zobowiązanie. Do końca 2020 r. Zarząd zamierza realizować uwzględnione w budżecie projekty inwestycyjne o charakterze odtworzeniowym, których opis został przedstawiony powyżej (w łącznej kwocie około 0,2 mln PLN), jednak na Datę Prospektu nie jest złożone wiążące zobowiązanie do ich poniesienia.

### **Zobowiązania warunkowe**

Na dzień 31 sierpnia 2020 r. w Grupie nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.

Informacja na temat umowy gwarancji bankowej, której beneficjentem na Datę Prospektu jest Spółka, została przedstawiona w nocy 19 do Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. i Nocy 20 do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017.

### **Zasady rachunkowości, założenia, osądy i szacunki**

W celu sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR Zarząd został obowiązany do przyjęcia pewnych założeń oraz zastosowania określonych szacunków i osądów, które mogą mieć istotny wpływ na wartości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Zarząd opiera swoje założenia, osądy i szacunki na historycznym doświadczeniu i wielu innych czynnikach, które jego zdaniem są uzasadnione w istniejących okolicznościach. Faktyczne wyniki mogą być istotnie różne od tych szacunków przy uwzględnieniu innych założeń lub w innych warunkach. Zarząd regularnie dokonuje ponownej oceny swoich założeń, osądów i szacunków.

Wyczerpujący opis zasad rachunkowości Grupy dotyczący okresów objętych historycznymi informacjami finansowymi przedstawiono w części „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości” Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 oraz Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r., a także w ramach poszczególnych not, odpowiednio, do Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 lub do Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r.

## OTOCZENIE RYNKOWE

### Wprowadzenie

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale zostały zaczerpnięte z powszechnie dostępnych dokumentów i opracowań, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym między innymi, z raportów Newzoo „Global Games Market Report 2019” („Raport Newzoo 2019”) oraz „Global Games Market Report 2020” („Raport Newzoo 2020”), raportu PricewaterhouseCoopers „Perspectives from the Global Entertainment & Media Outlook 2020-2024”, raportu Superdata „2019 Year in Review Digital Games and Interactive Media” („Raport Superdata”), raportu Unity „Covid-19’s impact on the gaming industry: 19 takeaways” („Raport Unity”) oraz innych publicznie dostępnych raportów dotyczących rynku gier w Polsce i na świecie. W każdym przypadku, gdy w Prospekcie skorzystano z zewnętrznych informacji, podawane jest ich źródło.

Ponadto, niektóre z przedstawionych w tym rozdziale danych branżowych i rynkowych, jak również informacji dotyczących pozycji konkurencyjnej, pochodzą z wewnętrznych analiz i szacunków Grupy, które zostały przygotowane w oparciu o znajomość oraz doświadczenie zdobyte na rynkach, na których działa Grupa. Chociaż Zarząd ma podstawy by uważać te analizy i szacunki za racjonalne i wiarygodne, to ich rzetelność i kompletność, a także wykorzystana metodologia oraz założenia nie były przedmiotem niezależnej weryfikacji i mogą ulec zmianie.

Zawarte w niniejszym rozdziale prognozy i stwierdzenia dotyczące przyszłości nie gwarantują, że faktyczne wyniki osiągnięte w przyszłości będą takie same. Rzeczywiste zdarzenia i okoliczności mogą bowiem znacznie odbiegać od przyjętych założeń.

**EMITENT ZWRACA UWAGĘ, ŻE ZAWARTE W NINIEJSZYM ROZDZIALE DANE RYNKOWE, W TYM PROGNOZY I STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI, POCHODZĄ Z ZEWNĘTRZNYCH ŹRÓDEŁ, KTÓRE NIE ZAWSZE WSKAZUJĄ CZY UWZGLĘDNIAJĄ WPŁYW, CZY TEŻ NIE UWZGLĘDNIAJĄ WPŁYWU COVID-19 NA RYNEK GIER W POLSCE LUB NA ŚWIECIE. W KAŻDYM PRZYPADKU GDY ŹRÓDŁO ZEWNĘTRZNE, NA KTÓRE POWOŁUJE SIĘ EMITENT WSKAZUJE WPROST, ŻE UWZGLĘDNI ALBO NIE UWZGLĘDNI WPŁYWU PANDEMII COVID-19 NA RYNEK GIER W POLSCE LUB NA ŚWIECIE EMITENT WSKAZAŁ POWYŻSZE W TREŚCI ROZDZIAŁU. OZNACZA TO TYM SAMYM, ŻE W ODNIESIENIU DO DANYCH ZAMIESZCZONYCH W ROZDZIALE, CO DO KTÓRYCH BRAK JEST TAKIEGO KOMENTARZA, BRAK JEST INFORMACJI CZY UWZGLĘDNIAJĄ ONE WPŁYW PANDEMII COVID-19 CZY TEŻ NIE. W TAKIEJ SYTUACJI, W OCENIE EMITENTA, INWESTORZY POWINNI PRZYJĄĆ, ŻE DANE TE NIE UWZGLĘDNIAJĄ WPŁYWU PANDEMII COVID-19.**

*W związku z powyższym, przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane i Prawa do Akcji, inwestorzy powinni szczególnie ostrożnie analizować prognozy dotyczące rynku gier w Polsce lub na świecie mając na uwadze, iż część z nich może nie uwzględniać wpływu COVID-19. Tym samym takie prognozy mogą być obarczone większym ryzykiem i niepewnością niż zwyczajowe prognozy odnoszące się do danych rynkowych lub prognozy uwzględniające wpływ pandemii COVID-19. Dlatego przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane i Prawa do Akcji inwestorzy nie powinni kierować się wyłącznie danymi branżowymi i rynkowymi lub informacjami o pozycji na rynku, przedstawionymi w tym rozdziale.*

Przy analizowaniu, poszukiwaniu i przetwarzaniu danych rynkowych, branżowych oraz innych danych zaczerpniętych ze źródeł zewnętrznych, nie przeprowadzono ich niezależnej weryfikacji. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się aktualizować przedstawionych w niniejszym rozdziale danych dotyczących omawianego rynku lub branży, nie uchylając się przy tym od wypełniania obowiązków nałożonych na nią przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

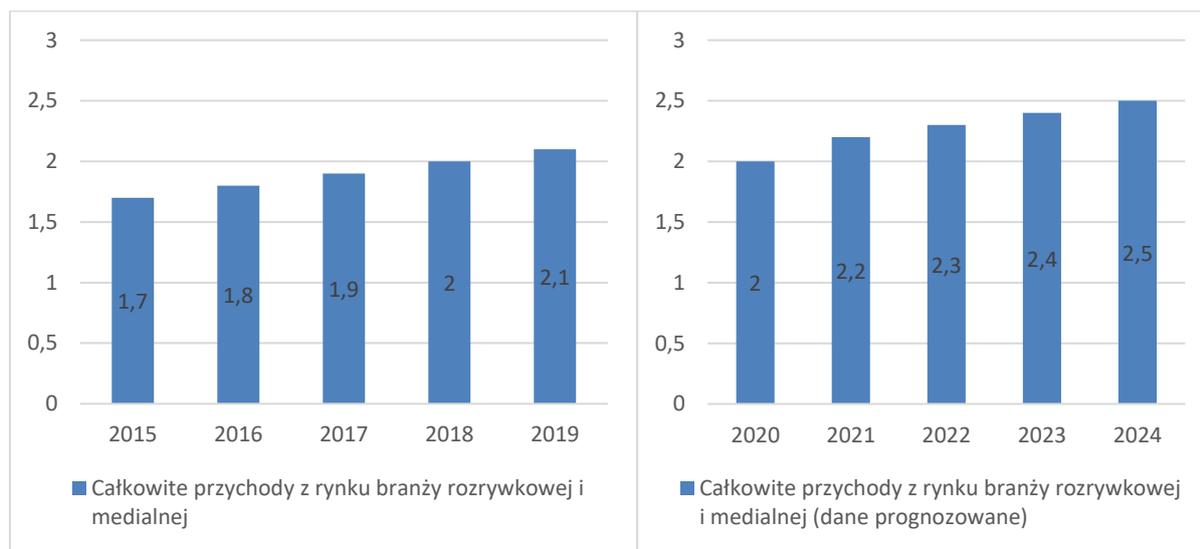
Przed zapoznaniem się z poniższym rozdziałem, inwestorzy powinni przeczytać rozdział „Istotne informacje—Informacje rynkowe, gospodarcze, statystyczne i branżowe”.

### Rynek rozrywki na świecie

Współcześnie konsumenci mogą przeznaczyć część dochodu rozporządzalnego na wiele różnych form rozrywki. Obecnie klasyczne formy spędzania wolnego czasu są stopniowo wypierane przez alternatywne produkty i usługi powstające wraz z rozwojem oraz komercjalizacją nowoczesnych technologii. Wśród kluczowych segmentów światowego sektora mediów i rozrywki wyróżnia się: serwisy streamingowe, VR (virtual reality), treści OTT (over-the-top), reklamę internetową, gry wideo i e-sport, dostęp do Internetu, kino, reklamę zewnętrzną, muzykę, radio, podcasty, reklamę telewizyjną, książki, telewizję i wideo.

Gry wideo i e-sport są kluczowym segmentem rynku rozrywki i konkurują z innymi segmentami. Raport PricewaterhouseCoopers „*Perspectives from the Global Entertainment & Media Outlook 2020-2024*” uwzględniający uwarunkowania związane z pandemią COVID-19 przewiduje, że do 2024 r. światowy sektor mediów i rozrywki będzie się rozwijać ze skumulowanym rocznym wskaźnikiem wzrostu na poziomie 2,8% (w latach 2019 – 2024), a jego prognozowana wartość wyniesie w 2024 r. około 2,5 bln USD. Najdynamiczniejszy rozwój do 2024 r. jest prognozowany na rynkach takich jak Indie, Nigeria czy Filipiny, zaś najwolniejszy na rynkach Europy Zachodniej. W okresie do 2022 r. polski rynek mediów i rozrywki ma rozwijać się w średniorocznym tempie 3,5% i osiągnąć wartość 13,4 mld USD w 2022 r. w porównaniu z 10,6 mld USD na koniec 2018 r. (dane nieuwzględniające wpływu pandemii COVID-19). Poniższy wykres przedstawia przychody globalnego rynku branży rozrywki i mediów do 2024 r.

#### Przychody globalnego rynku branży rozrywki i mediów do 2024 r. (w bln USD)



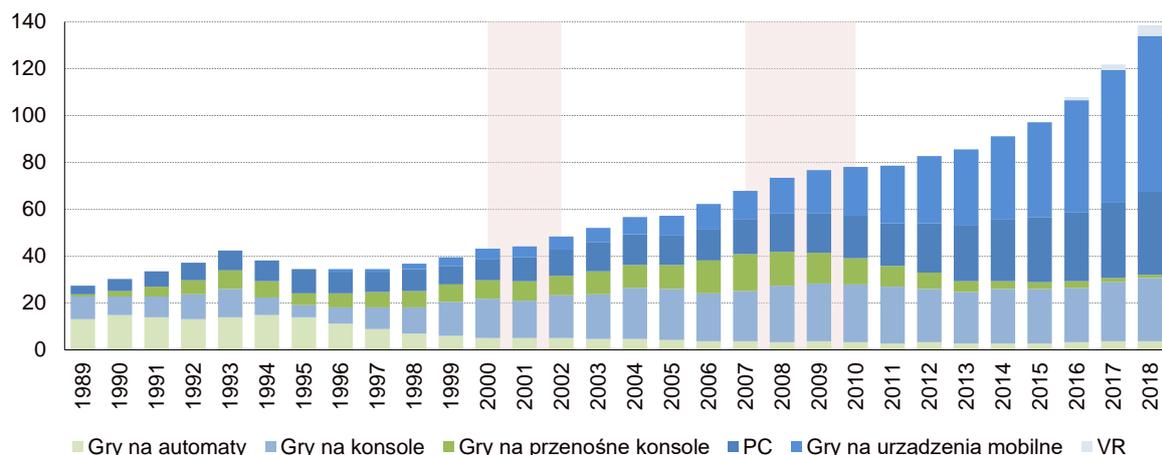
Źródło: Raport PricewaterhouseCoopers „*Perspectives from the Global Entertainment & Media Outlook 2020-2024*”; prognozy uwzględniają uwarunkowania związane z pandemią COVID-19.

#### Wpływ COVID-19 na rynek gier wideo

Na Datę Prospektu skala negatywnego efektu pandemii COVID-19 na światową gospodarkę jest w dalszym ciągu trudna do oszacowania. Brak jest również wystarczających danych, które pozwalałyby stwierdzić, w jaki sposób i w jakim zakresie pandemia COVID-19 wpłynęła na rynek gier w perspektywie długoterminowej. Jednak według niektórych analiz branżowych z początku kwietnia 2020 r. COVID-19 prawdopodobnie nie będzie mieć istotnego negatywnego wpływu na rynek gier wideo, a długoterminowy efekt może być lekko pozytywny (zob. jednak również „*Rynek gier wideo—Globalny rynek gier wideo—Wpływ COVID-19 na przychody branży gier wideo*” gdzie wskazuje się, że długotrwały wpływ COVID-19 na rynek gier wideo może być w dłuższej perspektywie negatywny).

W ocenie analityków relatywne (do innych branż rozrywki) pozycjonowanie branży gier na Datę Prospektu jest w dalszym ciągu bardzo dobre, a za fundamentalną atrakcyjnością sektora pomimo pandemii COVID-19 przemawiały następujące czynniki: (i) zwiększenie sprzedaży i monetyzacji gier w efekcie wzrostu czasu spędzanego przez graczy w ciągu dnia na granie w gry wideo na skutek przymusowej izolacji, pracy zdalnej czy zamknięcia określonych gałęzi gospodarki (tzw. *lockdown*); (ii) wybór alternatywnych form spędzania wolnego czasu, takich jak telewizja lub gry wideo, na skutek zamknięcia lub ograniczenia publicznych form rozrywki (kin, teatrów, muzeów); oraz (iii) relatywna odporność branży gier wideo na spowolnienie gospodarcze będąca efektem mniejszego uzależnienia konsumenta o dochodzie rozporządzalnym od momentu cyklu gospodarczego. Analiza sytuacji z przełomu roku 2008/2009 wskazuje, że historycznie brak było korelacji pomiędzy dynamiką wydatków na gry, a tempem wzrostu PKB (podczas spowolnienia gospodarczego wydatki na gry rosły), co w ocenie analityków podkreśla fundamentalną atrakcyjność sektora na tle pozostałych branż. Poniższy wykres przedstawia wydatki na gry wideo od roku 1971 do roku 2018, których wzrost obserwowany był także w okresach kryzysu gospodarczego w latach 2000-2002 spowodowanego tzw. bańką internetową oraz kryzysu finansowego z lat 2007-2010.

**Wydatki na gry (w mld USD) na tle okresów spowolnienia gospodarczego w latach 2000-2002 (w czasie tzw. bańki internetowej) oraz w latach 2008-2010 (w czasie kryzysu finansowego)**

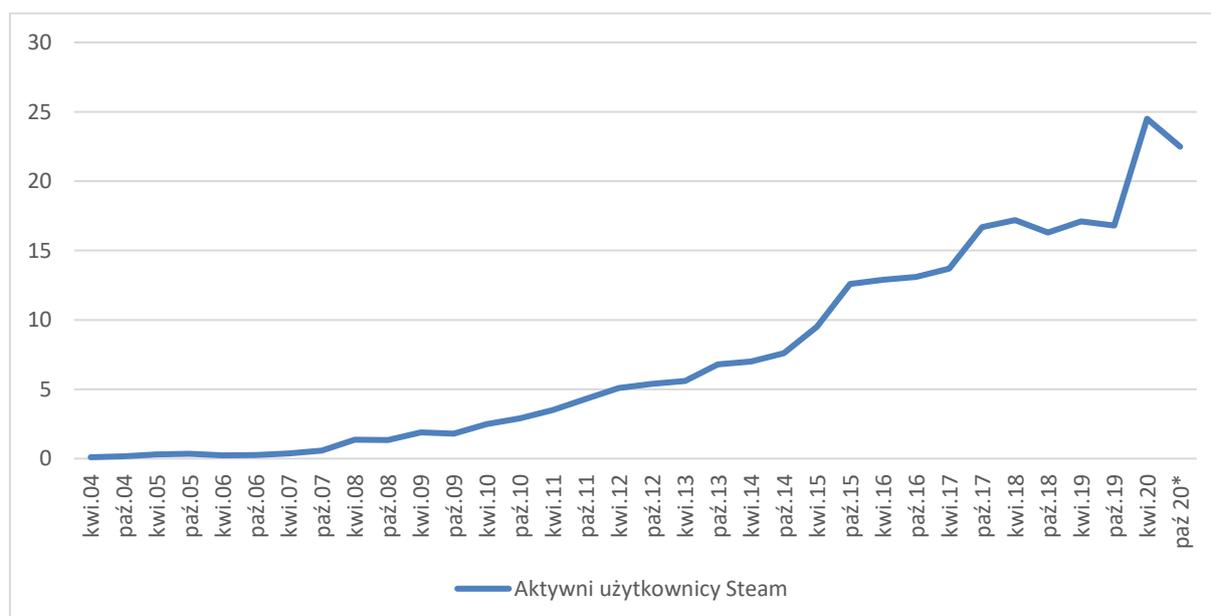


Źródło: Bloomberg.

Z drugiej strony wydarzenia o takiej skali jak pandemia i towarzyszące im *lockdowny* generują ryzyko zmniejszenia części wydatków przeznaczanych na rozrywkę przez niektórych konsumentów oraz niższej, w związku z *lockdownem*, efektywności zespołów deweloperskich, co z kolei może się przekładać na opóźnienia w realizacji harmonogramów produkcyjnych i wydawniczych gier.

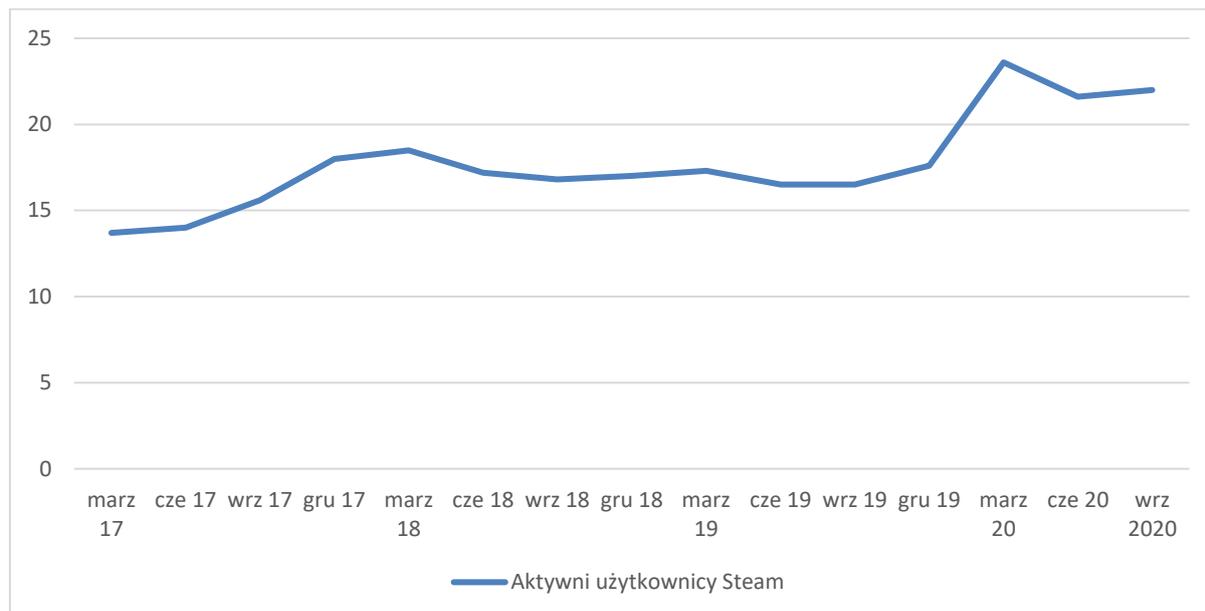
Wzrost na rynku gier wideo był widoczny również w krótkim terminie po rozpoczęciu pandemii COVID-19. Wzrostowi temu sprzyjały wprowadzone w wielu krajach wraz z rozprzestrzenianiem się pandemii COVID-19 ograniczenia poruszania się i inne środki ostrożnościowe, które spowodowały (i) wzrost sprzedaży gier na różnych platformach dystrybucji na dotkniętych rynkach będący wynikiem poszukiwania przez konsumentów rozrywki nakierowanej na relaks i spożytkowanie wolnego czasu podczas kwarantanny, jak i (ii) wzrost czasu spędzonego w ciągu dnia na graniu w gry. W dniu 15 marca 2020 r. platforma cyfrowej dystrybucji *Steam* zarejestrowała rekordową aktywność użytkowników grających na tej platformie wynoszącą 20,3 mln jednoczesnych użytkowników, tj. użytkowników grających online jednocześnie. Miało to miejsce ledwie miesiąc po przekroczeniu progu 19 mln jednoczesnych użytkowników usługi. Poniższe wykresy prezentują wzrost liczby aktywnych użytkowników platformy *Steam* w latach 2004-2020 oraz 2017-2020.

**Aktywni użytkownicy Steam: 2004-2020**



\* Dane za październik 2020 r. obejmują okres od 1 do 12 października 2020 r.

Źródło: Steamdb.info.

**Aktywni użytkownicy Steam: 2017-2020**

Źródło: Steamdb.info.

**Rynek gier wideo****Globalny rynek gier wideo***Globalny rynek gier pod względem przychodów*

Rynek gier wideo nieustannie się zmienia, gracze konsumują gry w ciągle zmieniający się sposób co wpływa na wzrost tego rynku, pojawianie się nowych jego segmentów i ogólny wzrost liczby graczy.

Na Datę Prospektu, zgodnie z informacjami przekazanymi przez portale Newzoo, Boxofficepro, Musicbiz oraz Grandviewresearch, spośród poszczególnych segmentów rynku rozrywki gry wideo są segmentem generującym największy przychód. Z szacowanym przychodem rzędu 145,7 mld USD w 2019 r. segment gier wideo jest większy od łącznego globalnego przychodu przemysłu kinowego (przychód 42,5 mld USD w 2019 r.), rynku muzycznego (przychód 19,1 mld USD w 2018 r., wliczając streaming) oraz rynku streamingu wideo (przychód 42,6 mld USD w 2019 r.).

Nieuwzględniając wpływu pandemii COVID-19 prognozy rozwoju światowego rynku gier wideo przygotowane przez portal Newzoo w maju 2020 r., oraz Raport Newzoo 2020 zakładają, że w 2020 r. rynek gier wideo wygeneruje przychody w wysokości 159,3 mld USD, w roku 2021 – 174,2 mld USD, w roku 2022 – 187,8 mld USD, a w roku 2023 – prawie 201 mld USD, podczas gdy w roku 2019 wartość ta wyniosła 145,7 mld USD. Rozwój światowego rynku gier wideo w prognozowanym tempie byłby równoznaczny ze skumulowanym rocznym wskaźnikiem wzrostu przychodów na poziomie 8,3% w latach 2019-2023.

Zgodnie z Raportem Newzoo 2019, który również nie uwzględnia skutków pandemii COVID-19, największym segmentem rynku gier wideo pozostanie rynek mobilny, który w 2022 r. osiągnie przychody na poziomie 95,4 mld USD, głównie w podsegmentcie smartfonów (79,7 mld USD). Największymi kontrybutorami tego wzrostu będą rynki wschodzące w Azji oraz rozpowszechnianie sieci 5G. Drugim segmentem pozostanie rynek konsol, który w 2022 r. osiągnie przychody w wysokości 61,1 mld USD, a trzecim rynek gier PC, który w 2022 r. osiągnie przychody w wysokości 39,5 mld USD (największym podsegmentem pozostanie rynek gier pudełkowych/pobieralnych PC – 37,3 mld USD).

*Wpływ COVID-19 na przychody branży gier wideo*

Zdaniem analityków z Newzoo, według stanu na drugą połowę marca 2020 r., było zbyt wcześnie, aby oceniać całkowity wpływ epidemii COVID-19 na przychody osiągane przez branżę gier. Podobnie Raport Unity z czerwca 2020 r. nie zawierał długoterminowej oceny wpływu pandemii na branżę gier. Niemniej analitycy zwracali uwagę na następujące czynniki mające wpływ na przychody sektora, z których część pokrywa się z czynnikami przemawiającymi za atrakcyjnością sektora gier wideo wskazanymi w punkcie „—Wpływ COVID-19 na rynek gier wideo” powyżej:

- Wydłużenie czasu spędzanego na grę i związany z tym wzrost wydatków poświęcanych przez konsumentów na gry jako efekt samoizolacji i kwarantanny. W tym zakresie w połowie marca 2020 r. Verizon Communications, Inc., największy operator sieci komórkowej w Stanach Zjednoczonych, odnotował wzrost ruchu generowanego przez gry w godzinach szczytu o 75%. Jednocześnie zgodnie z Raportem Unity podczas gdy rokrocznie z początkiem wiosny następował spadek aktywnych użytkowników gier mobilnych o około 5% w stosunku do okresu zimowego, wraz z początkiem marca 2020 r. nastąpił wzrost liczby aktywnych graczy gier mobilnych o 41% w stosunku do roku 2019. Dodatkowo na przełomie marca i kwietnia o 24% w stosunku do początku roku 2020 wzrosły wydatki w ramach mikrotransakcji dokonywanych w grach mobilnych.
- Brak znaczącego wpływu epidemii COVID-19 na proces produkcji gier ze względu na możliwość tworzenia gier i obsługiwanie procesów produkcyjnych przez deweloperów bezpośrednio z domów przy równoczesnym możliwym negatywnym wpływie pracy zdalnej na jej wydajność, przy czym zgodnie z danymi przekazanymi przez Microsoft istnieje ryzyko, że negatywny wpływ na proces produkcji gier będzie widoczny z opóźnieniem w roku 2021.
- Negatywny wpływ epidemii COVID-19 na produkcję urządzeń do gier, w tym na możliwe opóźnienia premier konsol nowej generacji przygotowywanych przez Microsoft i Sony, wynikający z zakłóceń w łańcuchach dostaw. Analitycy zwracali również uwagę na występujące znaczne ograniczenia dostępności konsol Nintendo Switch spowodowane wpływem epidemii na produkcję. Ostatecznie premiery konsol odbyły się w zaplanowanym terminie.
- Odwołanie branżowych imprez promocyjnych, co z kolei może przekładać się na ekspansję geograficzną, zwłaszcza na rynkach wschodzących, gdzie wydaje się relatywnie wysokie kwoty i poświęca dużo czasu na marketing i prezentowanie graczom nowych gier. Z drugiej strony analitycy byli zdania, że odwołanie takich imprez jak *Game Developers Conference* (GDC) czy E3 nie powinno istotnie zaszkodzić wynikom dużych deweloperów i wydawców gier, natomiast może stanowić istotną przeszkodę dla niezależnych deweloperów, którzy wykorzystują targi do nawiązywania współpracy.

Jednocześnie część analityków w połowie kwietnia 2020 r. zwracała uwagę, że choć epidemia COVID-19 pozytywnie wpływa na branżę gier wideo, a spółki odnotowują zwiększoną sprzedaż swoich tytułów, to jednak w dłuższej perspektywie pandemia może negatywnie wpłynąć zarówno na sprzedaż gier powodując spadek sprzedaży na jesieni 2020 r., jak również dystrybucję konsol nowej generacji, których premiera została zapowiedziana na zimę 2020 r. (i ostatecznie odbyła się w zapowiadany terminie).

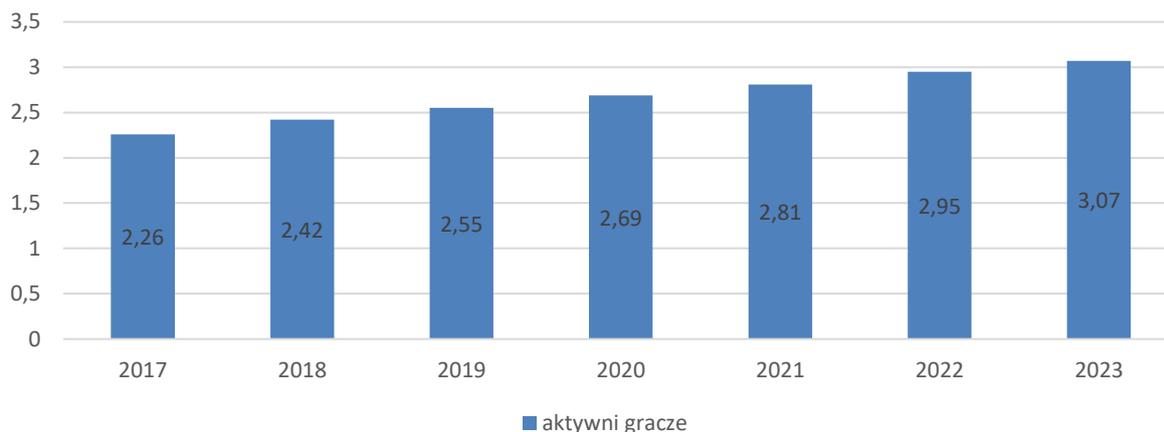
Pomimo tego, że *lockdown* wielu państw na świecie sprzyjał sprzedaży gier, a gry wideo były w dalszym ciągu jedną z tańszych form rozrywki (tańszymi niż kino czy wydarzenia na żywo), to spowolnienie gospodarcze wpływa na rosnącą stopę bezrobocia. W efekcie prognozuje się, że w przypadku trwającej dłużej pandemii wydatki gospodarstw domowych będą ulegać z czasem ograniczeniu do tych najpotrzebniejszych, z pominięciem wydatków na gry wideo. W szczególności wzrost bezrobocia widoczny na amerykańskim rynku pracy, na którym sprzedawana jest największa liczba gier (ponad 51 mln nowo zarejestrowanych bezrobotnych według stanu na połowę lipca 2020 r.), może w znaczący sposób zmniejszyć wydatki milionów osób. Ewentualny nawrót pandemii na jesieni 2020 r. mógłby teoretycznie ponownie zwiększyć sprzedaż gier, jednak pogarszająca się drastycznie sytuacja ekonomiczna gospodarstw domowych oraz drastycznie rosnący wskaźnik bezrobocia mogą w efekcie istotnie ograniczyć wydatki na szeroko pojętą rozrywkę pomimo możliwego *lockdownu*. Z drugiej strony analitycy branżowi wskazują, że kryzys gospodarczy, drastycznie rosnący wskaźnik bezrobocia oraz inflacja mogą doprowadzić do znaczącego spadku przychodów studiów deweloperskich i wydawców, szczególnie tych najmniejszych, nieposiadających odpowiednich rezerw finansowych, które mogłyby zostać przeznaczone na kampanie marketingowe i wszelkie inne działania, których celem byłoby podniesienie poziomu rozpoznawalności gier tych studiów w kanałach dystrybucji.

Analitycy branżowi wskazują również, że sytuacja na świecie wywołana epidemią COVID-19 utrudnia kwestie techniczno-logistyczne związane z wydawaniem nowych gier w wersjach pudełkowych, co w konsekwencji może mieć wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży gier, jak również skutkować opóźnieniem zaplanowanych premier. W znakomitej większości przypadków wydanie gier wiąże się bowiem z wyprodukowaniem ich wersji pudełkowych i związaną z tym fizyczną dystrybucją pudełkowych egzemplarzy gier do sklepów, co przy zamkniętych granicach i placówkach handlowych jest utrudnione lub nie jest w ogóle możliwe.

#### *Globalny rynek gier pod względem liczby aktywnych graczy*

Według Raportu Newzoo 2020 w roku 2019 na całym świecie było ponad 2,5 mld graczy. Poniższy wykres przedstawia liczbę aktywnych graczy gier wideo na świecie w latach 2017-2019 oraz ich szacunkową liczbę w latach 2020-2023.

### Liczba aktywnych graczy gier wideo na świecie w latach 2017-2019 oraz szacunkowa liczba graczy w latach 2020-2023 (w mld osób)



Źródło: Raport Newzoo 2020; prognozy nie uwzględniają uwarunkowań związanych z pandemią COVID-19.

Zgodnie z powyższymi danymi, w okresie od 2017 do 2019 r. rynek gier wideo mierzony liczbą aktywnych graczy cechował trend wzrostowy (wzrost z 2,26 mld graczy w 2017 r. do 2,55 mld w 2019 r.). Trend ten ma utrzymać się w okresie od 2020 do 2023 r., a do 2023 r. liczba graczy ma wzrosnąć do ponad 3 mld osób, przy skumulowanym rocznym wskaźniku wzrostu w latach 2015-2023 na poziomie 5,6%, przy czym prognozy nie uwzględniają skutków pandemii COVID-19.

Jednocześnie we wszystkich grupach wiekowych graczy zauważalny jest trend wzrostowy w zakresie czasu spędzanego przez przeciętnego gracza na gry wideo. W roku 2019 średnia liczba godzin spędzanych w ciągu tygodnia na gry wideo dla wszystkich grup wiekowych wynosiła 7,11 godzin w stosunku do 5,96 godziny w roku 2018. Najwyższa średnia w 2019 r. została odnotowana w grupie wiekowej 26-35 lat i wyniosła 8,21 godziny tygodniowo wobec 6,51 godziny w roku 2018. W grupie wiekowej 36-45 dane te wyniosły odpowiednio 7,76 i 6,17 godziny, a w przedziale wiekowym 46-60 – 6,32 i 5,1 godziny. Najniższy średni czas poświęcany tygodniowo na gry wideo odnotowano w grupie osób powyżej 60 roku życia. W 2019 r. wynosił on 5,63 godziny tygodniowo, w porównaniu z 4,93 godzinami w 2018 r., zaliczając tym samym niewielki wzrost.

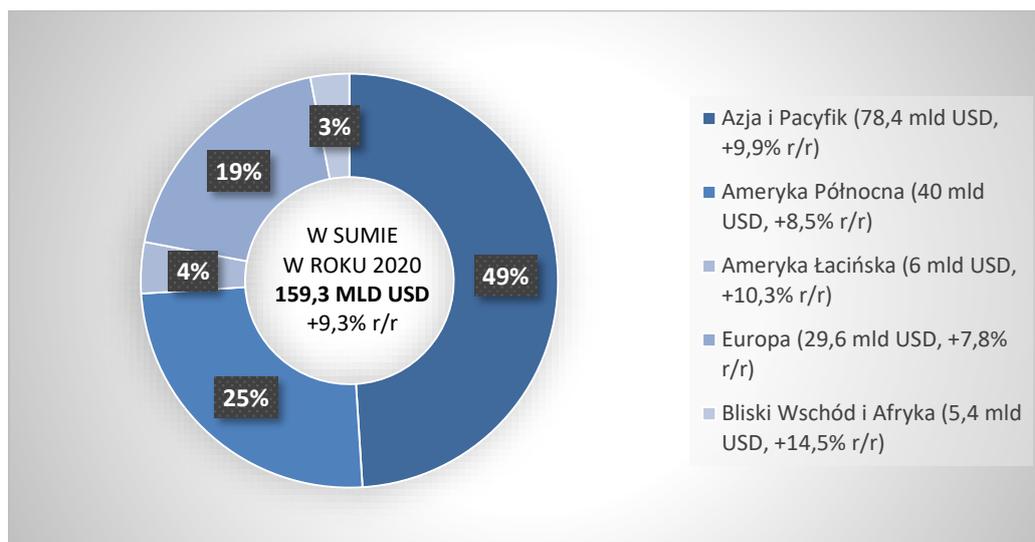
### Rynek gier w ujęciu geograficznym

#### Rynek gier w ujęciu geograficznym pod względem przychodów

Zgodnie z Raportem Newzoo 2020 nieuwzględniającym w tym zakresie wpływu pandemii COVID-19 regionem generującym największy przychód dla branży gier wideo w 2020 r. miał być obszar Azji i Pacyfiku, który w całym 2020 r. miał wygenerować 78,4 mld USD przychodu, czyli 49% całkowitego światowego przychodu z gier. Wynik ten oznaczałby wzrost w wysokości 9,9% rok do roku. Na drugim miejscu znajduje się Ameryka Północna z przychodem za cały rok 2020 w wysokości 40,0 mld USD, tj. 25% całkowitego światowego przychodu z gier (wzrost w wysokości 8,5% w stosunku do 2019 r.). Trzecie miejsce zajmuje region Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA) z przychodami rzędu 35,0 mld USD (22% światowych przychodów i wzrost 8,8% w stosunku do roku 2019). Najniższe przychody dotyczą Ameryki Łacińskiej – 6,0 mld USD (4% światowych przychodów i wzrost 10,3% w stosunku do roku 2019).

Nieuwzględniając wpływu COVID-19 prognozy Newzoo wskazują, że w najbliższych latach najszybciej rozwijającym się regionem świata ma być Ameryka Łacińska, ze skumulowanym wskaźnikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży gier wideo wynoszącym około 10,4%. Powyższe ma być m.in. efektem wstrzymania, a następnie ograniczenia, przez chiński rząd wydawania licencji na gry wideo, co znacząco spowolni rozwój rynku gier w Chinach. Poniższy wykres przedstawia procentowy udział poszczególnych regionów świata w strukturze rynku gier wideo w 2020 r. na podstawie estymacji przeprowadzonej w Raporcie Newzoo 2020.

**Szacunkowy udział poszczególnych regionów świata w strukturze rynku gier wideo w 2020 r. wraz ze wskaźnikami wzrostu rok do roku (2019 r. do 2020 r.)**



Źródło: Raport Newzoo 2020; prognozy nie uwzględniają uwarunkowań związanych z pandemią COVID-19.

*Rynek gier w ujęciu geograficznym pod względem liczby aktywnych graczy*

Pod względem liczby aktywnych graczy kluczowym regionem dla rynku gier wideo jest region Azji i Pacyfiku. Raport Newzoo 2020 przewiduje, że w 2020 r. w tym regionie aktywnych miało być ponad 1.400 mln graczy. Drugim pod względem liczby graczy regionem miała być Ameryka Północna, w której liczba graczy miała wynieść około 210,0 mln. Pozostałe regiony świata w 2020 r. według szacunków Newzoo miały odpowiadać za następujące liczby graczy: (i) Ameryka Łacińska – 266,0 mln graczy; (ii) Europa – 386,0 mln graczy; (iii) Afryka i Bliski Wschód – 377,0 mln graczy. Dane te nie uwzględniają jednak ewentualnego wpływu pandemii COVID-19.

*Największe krajowe rynki gier wideo*

Zgodnie z danymi Newzoo największym krajowym rynkiem gier wideo w 2019 r. zarówno pod względem liczby graczy, jak i wartości były Chiny z wynikiem 635,0 mln graczy oraz wartością 36,7 mld USD. Na drugim miejscu znajdują się Stany Zjednoczone z 185,0 mln graczy oraz wartością 34,1 mld USD. Kolejne pozycje zajmują Japonia i Korea Południowa z odpowiednio 66,3 mln graczy i wartością 17,9 mld USD oraz 29,9 mln graczy i wartością 6,1 mld USD. Pozostałe państwa w zestawieniu to kraje Europy Zachodniej oraz Kanada. Poniższa tabela przedstawia 10 największych krajowych rynków gier wideo pod względem liczby graczy i wartości w 2019 r.

Państwo	Liczba graczy w 2019 r. (w mln)	Wartość rynku w 2019 r. (w mld USD)
Chiny	635,0	36,7
Stany Zjednoczone	185,0	34,1
Japonia	66,3	17,9
Korea Południowa	29,9	6,1
Niemcy	43,2	5,5
Wielka Brytania	35,3	5,2
Francja	33,8	3,7
Kanada	20,5	2,8
Hiszpania	25,8	2,5
Włochy	34,0	2,4

Źródło: Newzoo Analytics Platform.

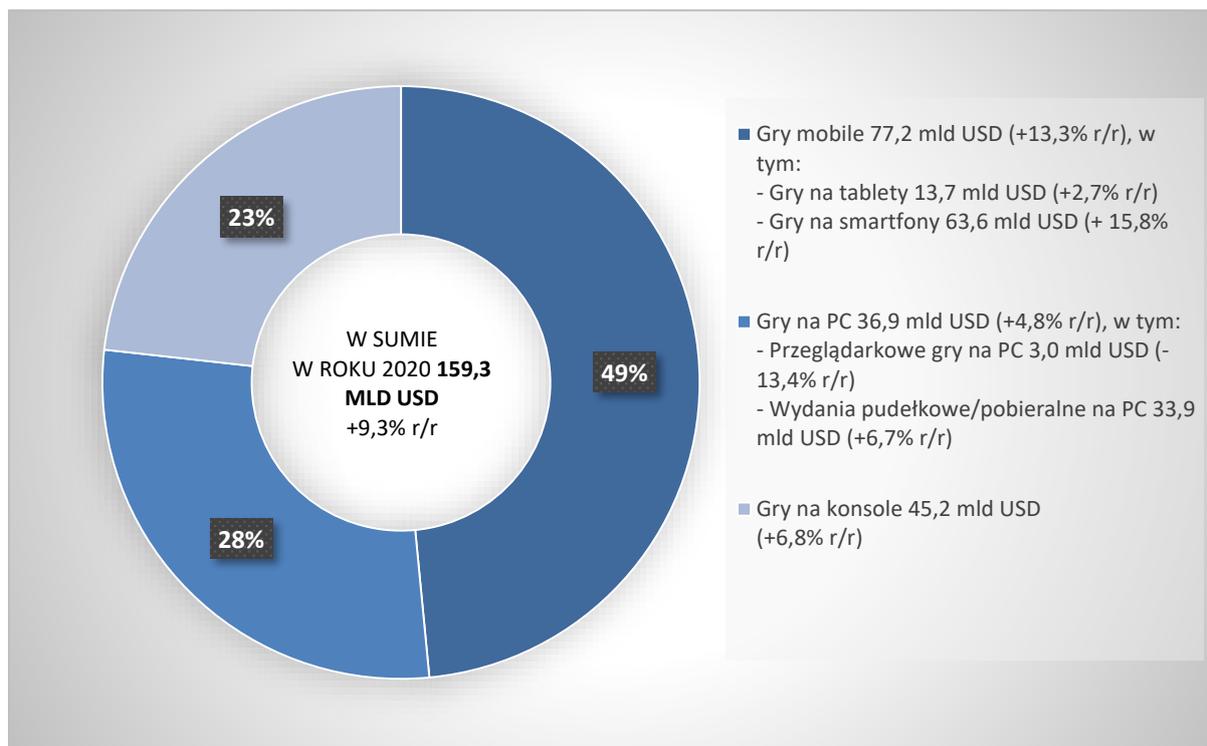
Jednocześnie ze względu na rosnącą rolę cyfrowej dystrybucji gier wideo poprzez wiodące platformy takie jak *Steam*, *PlayStation Store* czy *Microsoft Store* rynkiem odniesienia dla dużych produkcji z segmentu AAA jest w ocenie Emitenta rynek globalny.

### Rynek gier w podziale na platformy gamingowe

Globalny rynek gier wideo można podzielić na następujące segmenty: (i) gry mobilne na tablety i smartfony; (ii) gry na konsole; (iii) gry przeglądarkowe PC; oraz (iv) gry pudełkowe/pobieralne (*box/downloadable*) PC.

Zgodnie z Raportem Newzoo 2020 za prawie połowę wartości światowego rynku gier wideo w 2020 r., tj. 77,3 mld USD, będzie odpowiadał segment gier mobilnych, z czego 63,6 mld USD przypadnie na gry na smartfony. Wzrost w tym segmencie rynku w okresie 2019-2020 wyniesie 13,3% rok do roku. Gry na konsole będą odpowiadały za 45,2 mld USD ze wzrostem we wskazanym okresie w wymiarze 6,8% rok do roku, podczas gdy gry na PC – za wartość 36,9 mld USD przy wzroście 4,8% rok do roku. Prognozy te biorą pod uwagę wpływ pandemii COVID-19. Poniższy wykres przedstawia prognozę udziału poszczególnych segmentów rynku gier w globalnym rynku gier w 2020 r.

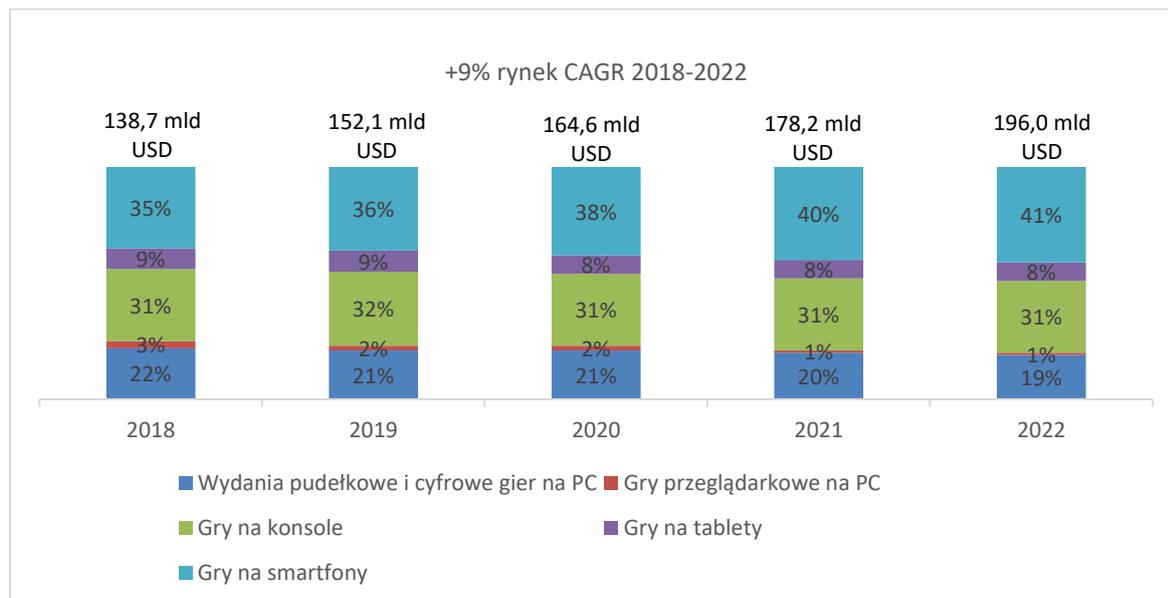
### Globalny rynek gier 2020 – roczne wskaźniki wzrostu (rok 2019 do roku 2020) z podziałem na urządzenie i segment



Źródło: Raport Newzoo 2020; dane uwzględniają wpływ pandemii COVID-19.

Poniższy wykres przedstawia nieuwzględniające wpływu COVID-19 prognozy wzrostu dla globalnego rynku gier do roku 2022, w którym jego wartość ma osiągnąć 196 mld USD. W latach 2018-2022 globalny rynek gier wideo ma rosnać w średniorocznym tempie 9%. Pomiędzy 2018 r. a 2022 r. największy wzrost prognozowany jest w segmencie gier mobilnych na smartfony. Przewiduje się, że udział tych gier w całym rynku gier wideo ma wzrosnąć z 35% do 41%. Zgodnie z prognozą udział w rynku gier na konsole kształtuje się na stabilnym poziomie 31%, podczas gdy udział gier na PC spada z 22% w 2018 r. do 19% w roku 2022.

### Wartość światowego rynku gier wideo w okresie 2018-2022 (w mld USD i %) w podziale na platformy



Źródło: Raport Newzoo 2019 (według stanu na datę Raportu Newzoo 2019, kiedy nie były dostępne przedstawione powyżej dane z 2020 r.); prognozy nie uwzględniają uwarunkowań związanych z pandemią COVID-19.

#### Gry mobilne na tablety i smartfony

Zgodnie z danymi Newzoo segment gier mobilnych (gier na tablety i smartfony) był w 2019 r. największym segmentem rynku gier wideo pod względem wartości przychodów. Jego wartość w 2019 r. Newzoo oceniła na 68,5 mld USD, co odpowiadało za 45% wartości całego rynku gier. Za 80% wartości segmentu gier mobilnych w 2019 r. (tj. 54,9 mld USD) odpowiadały gry na smartfony, zaś pozostałe 20% (tj. 13,6 mld USD) – gry na tablety.

Newzoo prognozuje, że w 2022 r. segment gier mobilnych przyniesie przychody rzędu 95,4 mld USD, przy czym prognoza ta nie bierze pod uwagę ewentualnego wpływu COVID-19 na branżę gier wideo. Jeśli ta prognoza okaże się prawdziwa, będzie to oznaczało, że gry mobilne będą odpowiadały za 49% wartości całego rynku gier wideo w 2022 r., zaś skumulowany roczny wskaźnik wzrostu przychodów tego segmentu wyniesie 11,3% w latach 2018-2022. Wzrost ten będzie napędzany w głównej mierze przez gry na smartfony, które zgodnie z prognozami w roku 2022 mają przynosić 79,7 mld USD przychodu. Skumulowany roczny wskaźnik wzrostu przychodów z segmentu gier na smartfony w latach 2018-2022 wyniesie wówczas 12,8%.

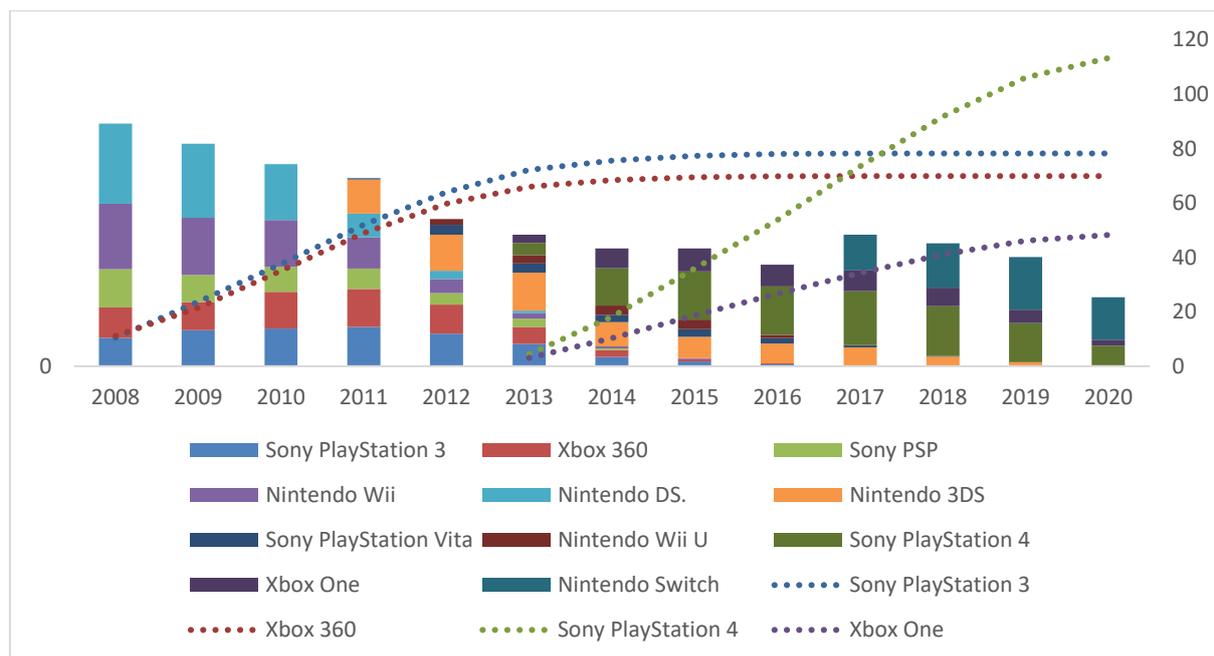
#### Gry na konsole

Według Raportu Newzoo 2019, który nie uwzględnia skutków spowodowanych pandemią COVID-19, segment gier na konsole ma w 2022 r. przynieść przychody w wysokości 61,1 mld USD. Jeśli ta prognoza okaże się prawdziwa, będzie to oznaczać średnioroczny wzrost przychodów w wysokości 9,7%. Wzrost w segmencie konsol ma być m.in. efektem premiery konsol Xbox i PlayStation nowej generacji (odpowiednio Xbox Series X i Xbox Series S oraz PlayStation 5), która miała miejsce w czwartym kwartale 2020 r. oraz premiery nowego modelu Nintendo Switch.

Raport Newzoo 2019 prognozujący wzrost w segmencie konsol w efekcie premier konsol Xbox Series X i Xbox Series S oraz PlayStation 5 został przygotowany przed wybuchem pandemii COVID-19 i tym samym nie uwzględnia wpływu COVID-19 na prognozowaną sprzedaż konsol. W ocenach analityków z kwietnia 2020 r., efekty kryzysu gospodarczego związanego z epidemią COVID-19 mogą mieć istotny negatywny wpływ na decyzje konsumentów w przedmiocie zakupu sprzętu, który może okazać się zbyt dużym wydatkiem (zob. również punkt wyżej „—Wpływ COVID-19 na przychody branży gier wideo”). Powyższe może mieć w konsekwencji istotny negatywny wpływ na wyniki sprzedaży konsol nowej generacji w porównaniu do pierwotnych prognoz ich sprzedaży, oraz w dalszej konsekwencji, na możliwe wyniki sprzedaży gier dedykowanych na nowe konsole.

Zgodnie z danymi Statista, sprzedaż jednostkowa konsol spadła w okresie od 2008 do 2019 r., osiągając najniższy poziom w 2016 r., a następnie nieznaczny wzrost w latach 2017-2019 w porównaniu z rokiem 2016. Ogólna liczba konsol sprzedanych w analizowanym okresie spadła o ponad połowę z około 90 mln konsol sprzedanych w 2008 r. do prawie 40 mln w 2016 r. i około 40 mln w 2019 r. Poniższy wykres prezentuje globalną sprzedaż konsol w latach 2008-2020 (rok 2020 obejmuje dane opublikowane 22 września 2020 r.).

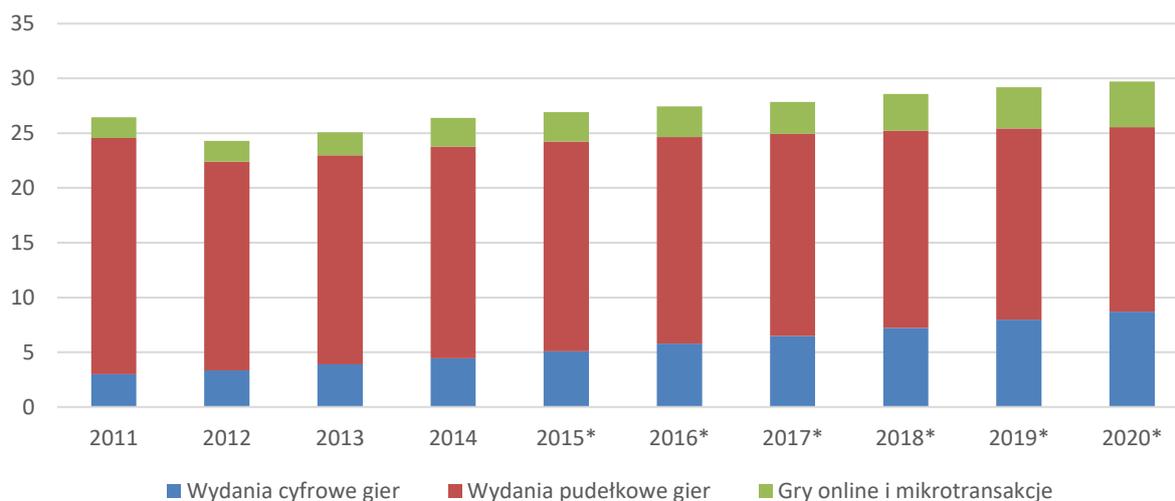
### Sprzedaż jednostkowa konsol na świecie w okresie 2008-2020 (w mln) i nasylenie rynku wybranymi modelami konsol



Źródło: Statista, Global unit sales of current generation video game consoles from 2008 to 2020 (Światowa sprzedaż konsol w latach 2008-2020).

Pomimo spadków w sprzedaży liczby konsol we wskazanym okresie, prognozowane dane dotyczące wartości sprzedaży gier wideo przeznaczonych na konsole są w trendzie wzrostowym. Zgodnie z danymi zagregowanymi przez portal wepc.com wartość rynku gier na konsole wyniosła 25 mld USD w 2011 r. i poza spadkami w latach 2012-2013 systematycznie rośnie. Nieuwzględniająca wpływu COVID-19 prognoza wepc.com wskazuje, że w 2020 r. rynek gier na konsole będzie wart prawie 30 mld USD. Z wartości prognozowanej przez portal wepc.com, za ponad połowę będą odpowiadały pudełkowe wersje gier na konsole, ale ich udział w ogólnej sprzedaży gier na konsole będzie malał. Pozostała wartość będzie tworzona przez cyfrowe wersje gier (około 8,7 mld USD) oraz segment *online* i mikrotransakcje (około 4,2 mld USD). Poniższy wykres przedstawia historyczne i prognozowane dane dotyczące rynku gier na konsole w latach 2011-2020.

### Światowa wartość rynku gier na konsole w latach 2011-2020 (w mld USD) (według rodzaju)



Źródło: wepc.com; prognozy nie uwzględniają uwarunkowań związanych z pandemią COVID-19.

Jednocześnie, w segmencie gier AAA na europejskim rynku gier na konsole wartość sprzedaży cyfrowych wersji gier dogania, a w niektórych przypadkach nawet wyprzedza sprzedaż wersji pudełkowych. W krajach skandynawskich w pierwszym kwartale 2019 r. 66% sprzedanych gier AAA na konsole została sprzedana w

dystrybucji cyfrowej, co oznaczało wzrost o 13 p.p. w stosunku do pierwszego kwartału 2018 r. W krajach Beneluksu odsetek sprzedanych gier AAA na konsole w dystrybucji cyfrowej w analogicznych okresach wyniósł odpowiednio 43% i 33%, a we Francji 47% i 31%. W krajach niemieckojęzycznych wzrost ten wyniósł w tym okresie 9 p.p. – z 41% w pierwszym kwartale 2018 r. do 50% w pierwszym kwartale roku 2019.

Niezależnie od spadków w sprzedaży liczby konsol we wskazanych okresach obserwowany był wzrost nasycenia globalnego rynku konsolami, który to wzrost rósł rok do roku od poziomu około 89 mln sztuk w 2008 r. do poziomu prawie 700 mln sztuk w 2020 r. Tabela poniżej przedstawia wzrost łącznej liczby konsol na świecie w okresie od 2008 do 2020 r. (w mln sztuk). Rok 2020 obejmuje dane opublikowane 22 września 2020 r.

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020<sup>(1)</sup></u>
Sony PlayStation 3	10,46	13,26	13,83	14,42	11,97	8,26	3,44	1,72	0,67	0,2	0	0	0
Xbox 360	11,16	10,36	13,54	13,95	10,69	6,24	2,54	0,99	0,39	0,06	0	0	0
Sony PSP	14,05	9,92	9,15	7,52	4,24	2,98	0,57	0	0	0	0	0	0
Nintendo Wii	24,09	21,05	17,26	11,49	5,11	2,04	0,79	0,3	0	0	0	0	0
Nintendo DS	29,47	27,28	20,55	8,76	3,08	0,96	0	0	0	0	0	0	0
Nintendo 3DS	0	0	0	12,48	13,28	13,95	8,88	7,83	7,3	6,64	3,54	1,55	0,33
Sony PlayStation Vita	0	0	0	0,48	3,6	3,36	2,66	2,76	2	0,78	0,23	0,03	0
Nintendo Wii U	0	0	0	0	2,16	3,07	3,46	3,58	1,16	0,13	0	0	0
Sony PlayStation 4	0	0	0	0	0	4,46	13,73	17,74	17,79	19,81	18,28	14,27	7,22
Xbox One	0	0	0	0	0	3,06	7,23	8,39	7,98	7,64	6,83	4,97	2,17
Nintendo Switch	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13,12	16,34	19,28	15,6
Suma w roku	89,23	81,87	74,33	69,1	54,13	48,38	43,3	43,31	37,29	48,38	45,22	40,1	25,32
<b>Łącznie</b>	<b>89,23</b>	<b>171,1</b>	<b>245,43</b>	<b>314,53</b>	<b>368,66</b>	<b>417,04</b>	<b>460,34</b>	<b>503,65</b>	<b>540,94</b>	<b>589,32</b>	<b>634,54</b>	<b>674,64</b>	<b>699,96</b>
Łącznie (bez uwzględnienia konsol, które w danym roku nie sprzedały żadnego nowego egzemplarza)	89,23	171,1	245,43	314,53	368,66	417,04	370,24	365,12	320,28	368,66	265,73	305,83	301,69

Źródło: Statista.

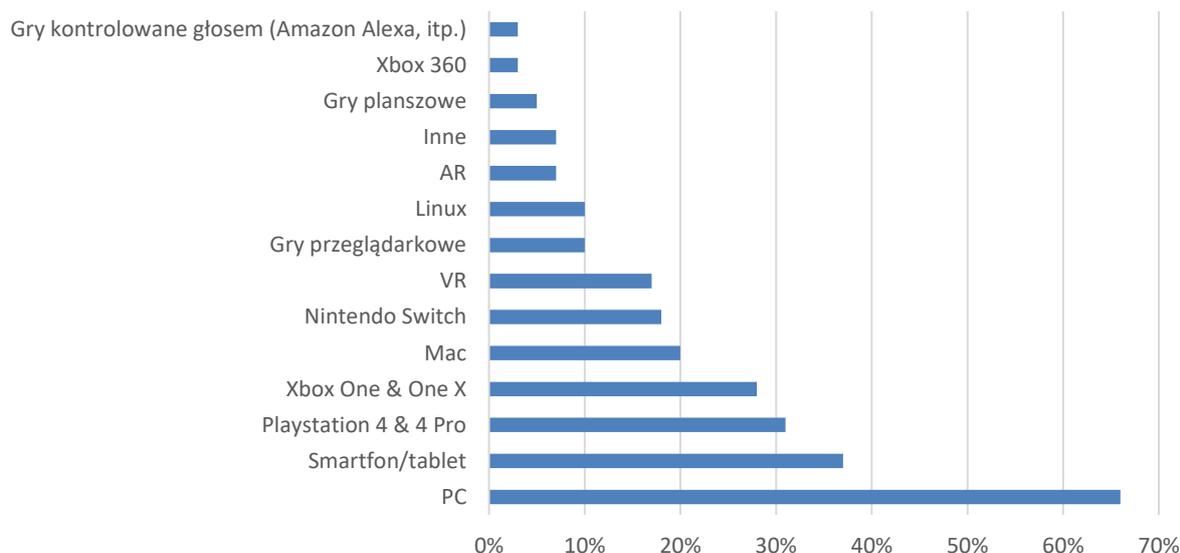
#### Gry na PC (przeglądarkowe oraz pudełkowe/pobieralne (box/downloadable))

Zgodnie z nieuwzględniającym wpływu COVID-19 Raportem Newzoo 2019 najniższy wzrost wartości w całej branży gier video w okresie od 2018 r. do 2022 r. będzie obserwowany w segmencie gier na PC, co do którego przewiduje się, że odnotuje średnioroczny wzrost w wysokości 3,5%, tj. do 39,5 mld USD w 2022 r.

Wzrost segmentu gier na PC jest istotnie spowalniany przez szybko zmniejszający się segment gier PC na przeglądarkę. Spadek przychodów w tej części rynku gier spowodowany jest przemieszczaniem się użytkowników gier przeglądarkowych do segmentu gier mobilnych. Prognozowane jest, że segment przeglądarkowych gier PC zmniejszy się w latach 2018-2022 o 14,7% i w 2022 r. będzie odpowiadał za 2,2 mld USD przychodu w skali globalnej.

Jednocześnie pomimo wolniejszego trendu wzrostowego niż w przypadku segmentu gier mobilnych czy konsolowych nadal PC jest platformą, na którą gry produkuje największy odsetek deweloperów. Zgodnie z danymi Statista w 2019 r. prawie 70% deweloperów gier wideo produkowała gry na PC. Drugą platformą w tym zestawieniu, czyli gry na smartfony i tablety, była dedykowaną platformą dla mniej niż 40% producentów. Trzecie i czwarte miejsce zajmują natomiast odpowiednio konsole PlayStation 4 oraz Xbox.

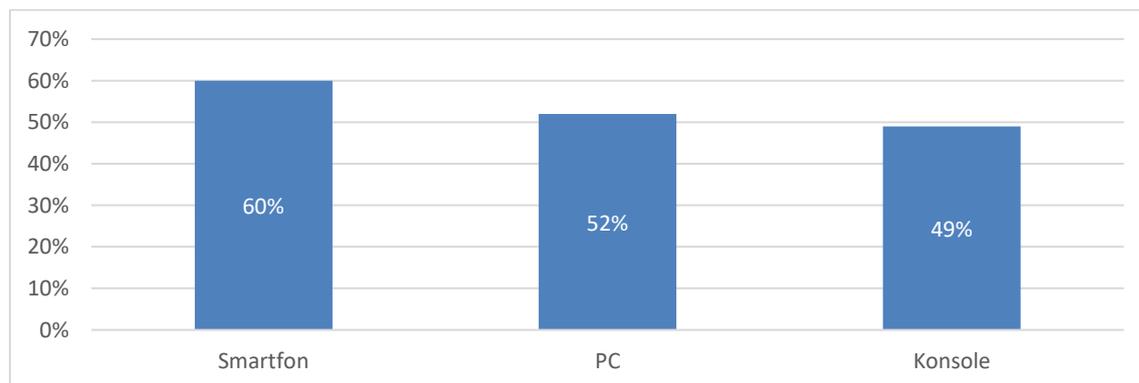
### Udział twórców gier pracujących nad grami dla wybranych platform w 2019 r. (globalnie)



Źródło: Serwis gamingscan.com.

Ponadto, zgodnie z danymi zagregowanymi przez Statista, według stanu na rok 2019 w gospodarstwach domowych w USA, PC cieszyły się większą popularnością wśród platform gamingowych niż konsole. Pierwsze miejsce w tym zestawieniu zajęły smartfony.

### Preferowane platformy wykorzystywane do grania w gospodarstwach domowych w USA w 2019 r.



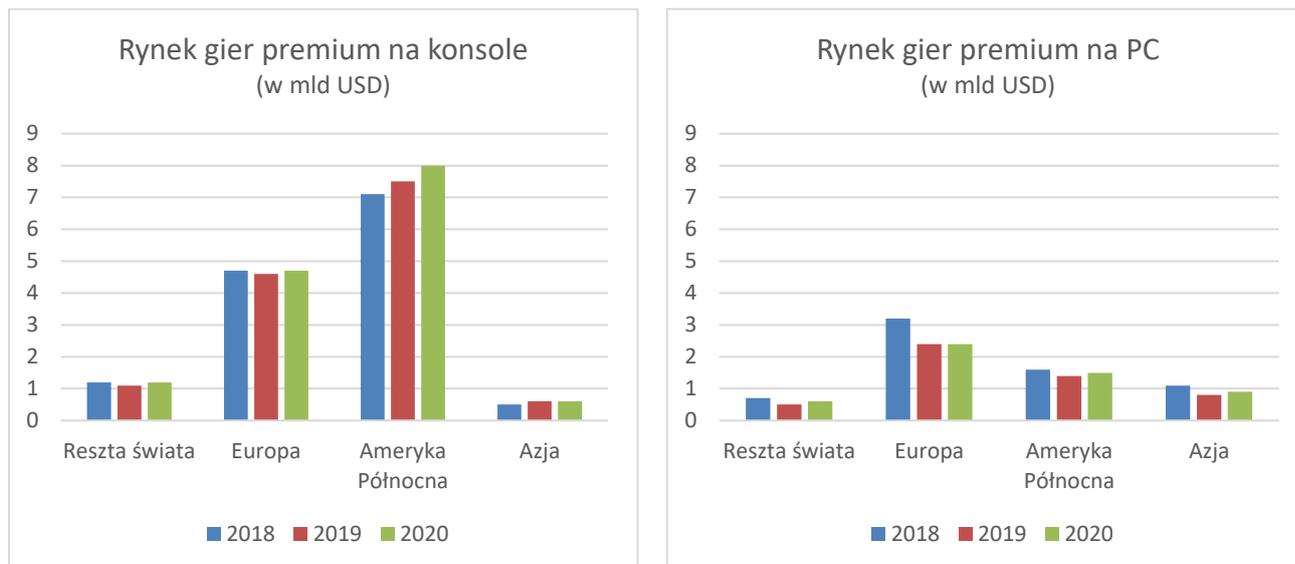
Źródło: Statista.

### Rynek gier AAA

Zgodnie z danymi Superdata gry z segmentów premium (gry AAA) na PC i konsole stanowiły około 17,4% (łącznie 19 mld USD) wartości całego rynku gier wideo w 2019 r. (łącznie 109,4 mld USD).

Rynek gier premium w roku 2019 zmalał rok do roku o około 5% ze względu na niższą, w porównaniu do roku 2018, liczbę premier tytułów segmentu AAA. Dodatkowo nowe premiery gier premium w 2019 r., takie jak *Tom Clancy's The Division 2* czy *Borderlands 3*, nie przyniosły takiego przychodu, jak największe premiery roku 2018, takie jak *Red Dead Redemption 2* (460 mln USD w 2018 r.) i *Monster Hunter: World* (453 mln USD w tym samym okresie). Autorzy raportu Superdata przewidują jednak, że w roku 2020 trend ten odwróci się ze względu na zapowiedziane premiery gier takich jak *Cyberpunk 2077* czy *Spider-Man: Miles Morales*, *Assassin's Creed: Valhalla* czy *Tom Clancy's Rainbow Six Quarantine*, a segment gier AAA wróci do tendencji wzrostowej osiągając wartość do 19,8 mld USD, przy czym przewidywania te nie uwzględniają ewentualnego wpływu pandemii COVID-19. Poniższy wykres przedstawia historyczną i prognozowaną wartość gier segmentu premium w podziale na gry na PC oraz na konsole z uwzględnieniem wielkości wpływu poszczególnych regionów świata na tę wartość.

## Rynek gier premium i prognoza według regionu



Źródło: Raport Superdata; prognozy nie uwzględniają uwarunkowań związanych z pandemią COVID-19.

Powyższy wykres pokazuje, że konsumenci zainteresowani grami segmentu AAA pochodzą głównie z regionów Europy i Ameryki Północnej. Konsumenci azjatyccy, którzy stanowią główne źródło przychodu gier mobilnych, nie kontrybuują w znaczący sposób w wartości rynku premium. Ponadto, europejscy konsumenci chętniej niż amerykańscy sięgają po gry AAA na PC, podczas gdy w Ameryce Północnej większym zainteresowaniem cieszą się gry AAA na konsolę.

## Rynek gier typu shooter

Gry typu *shooter* to gry, w których główną mechaniką rozgrywki jest eliminowanie postaci sterowanych przez komputer (*player versus environment*, PvE) albo innych graczy (*player versus player*, PvP) z wykorzystaniem różnego rodzaju broni. Gry *shooter* dzielą się głównie na strzelanki pierwszo-osobowe (*first-person perspective shooter*, *shooter FPP*), w których akcję obserwuje się z poziomu oczu głównego bohatera oraz strzelanki trzecio-osobowe (*third-person perspective shooter*, *shooter TPP*), w których akcja obserwowana jest zza pleców bohatera.

Gatunek *shooter* został spopularyzowany na PC w latach 90. XX wieku przez serie gier takie jak *Doom*, *Quake*, *Half-Life* czy *Counter-Strike*. Na konsolach pierwsze *shootery* pojawiły się pod koniec lat 90. XX wieku, w postaci gier *GoldenEye 007* oraz *Halo: Combat Evolved*.

Na Datę Prospektu *shootery* są bardzo popularnym gatunkiem gier wideo, zarówno z punktu widzenia graczy, jak i osób obserwujących rozgrywkę w Internecie. Według stanu na czerwiec 2020 r. portal Newzoo ułożył gry typu *shooter* na pierwszym miejscu wśród wszystkich gatunków gier wideo pod względem liczby graczy na PC oraz pod względem liczby osób oglądających gry w serwisie Twitch. Poniższa tabela przedstawia dziesięć najpopularniejszych gatunków gier wideo w czerwcu 2020 r. wśród graczy PC oraz widzów w serwisie Twitch.

Liczba graczy PC		Liczba oglądających na Twitch	
Np.	Gatunek	Np.	Gatunek
1.	Shooter <sup>(1)</sup>	1.	Shooter <sup>(1)(2)</sup>
2.	Battle Arena <sup>(1)(2)</sup>	2.	Przygodowa <sup>(2)</sup>
3.	Przygodowa <sup>(2)</sup>	3.	Battle Arena <sup>(1)(2)</sup>
4.	Battle Royale <sup>(1)(2)</sup>	4.	Battle Royale <sup>(1)(2)</sup>
5.	RPG <sup>(1)</sup>	5.	RPG
6.	Deck Building <sup>(1)</sup>	6.	Sportowa
7.	Strategia	7.	Deck Building <sup>(1)</sup>
8.	Symulator	8.	Strategia
9.	Brawler <sup>(1)</sup>	9.	Brawler <sup>(1)</sup>
10.	Vehicular combat <sup>(1)(2)</sup>	10.	Symulator

<sup>(1)</sup> Wyjaśnienie terminów znajduje się w rozdziale „Skróty i definicje branżowe”.

<sup>(2)</sup> Część gier zaliczanych do wskazanych gatunków pod względem mechaniki rozgrywki jest w istocie *shootery* urozmaiconymi o dodatkowe elementy.

Źródło: Newzoo Analytics Platform.

W Dacie Prospektu *shootery* zaliczają się również do gier generujących najwyższe przychody. Według Raportu Superdata, w roku 2019 spośród dziesięciu gier wideo o najwyższych przychodach aż pięć stanowiły gry typu *shooter*. Poniższa tabela przedstawia podsumowanie gier o najwyższych przychodach w roku 2019.

Np.	Tytuł	Wydawca	Gatunek	Wpływy w 2019 r.
1.	FIFA 19	Electronic Arts, Inc.	Sportowa	786 mln USD
2.	Call of Duty: Modern Warfare	Activision Blizzard, Inc.	Shooter	645 mln USD
3.	Grand Theft Auto V	Take Two Interactive Software, Inc.	Gra akcji / przygodowa	595 mln USD
4.	FIFA 20	Electronic Arts, Inc.	Sportowa	504 mln USD
5.	Call of Duty: Black Ops III	Activision Blizzard, Inc.	Shooter	487 mln USD
6.	NBA 2K19	Take Two Interactive Software, Inc.	Sportowa	370 mln USD
7.	Tom Clancy's The Division 2	Ubisoft	Shooter	370 mln USD
8.	Tom Clancy's Rainbow Six: Siege	Ubisoft	Shooter	358 mln USD
9.	Borderlands 3	Take Two Interactive Software, Inc.	Shooter	329 mln USD
10.	Sims 4	Electronic Arts, Inc.	Symulator	311 mln USD

Źródło: Raport Superdata.

Do najsilniejszych marek w kategorii gier *shooter* należą na Datę Prospektu marki *Call of Duty* oraz *Battlefield*. W latach 2007-2017 gry z serii *Call of Duty* sprzedawały się w średniej liczbie 22,6 mln egzemplarzy, a gry z serii *Battlefield* w średniej liczbie 9,5 mln egzemplarzy (w latach 2011-2016). Poniższe tabele przedstawiają informacje na temat dat wydania oraz wyników sprzedaży wybranych gier tych serii według liczby sprzedanych kopii.

Gry z serii Call of Duty			
Np.	Tytuł	Rok wydania	Liczba sprzedanych kopii (w mln)
1.	<i>Call of Duty 4: Modern Warfare</i>	2007	17,3
2.	<i>Call of Duty: World at War</i>	2008	15
3.	<i>Call of Duty: Modern Warfare 2</i>	2009	25
4.	<i>Call of Duty: Black Ops</i>	2010	30,4
5.	<i>Call of Duty: Modern Warfare 3</i>	2011	30,7
6.	<i>Call of Duty: Black Ops II</i>	2012	29,6
7.	<i>Call of Duty: Ghosts</i>	2013	28,1
8.	<i>Call of Duty: Advanced Warfare</i>	2014	21,8
9.	<i>Call of Duty: Black Ops III</i>	2015	26,5
10.	<i>Call of Duty: Infinity Warfare</i>	2016	12,7
11.	<i>Call of Duty: WWII</i>	2017	12,2

Źródło: Statista, [www.vgchartz.com](http://www.vgchartz.com).

Gry z serii Battlefield			
Np.	Tytuł	Rok wydania	Liczba sprzedanych kopii (w mln)
1.	Battlefield 3	2011	11,2
2.	Battlefield 4	2013	7,2
3.	Battlefield 1	2016	10,2

Źródło: Statista, [www.vgchartz.com](http://www.vgchartz.com).

Biorąc pod uwagę także inne wybrane serie gier typu *shooter* z segmentu AAA, tj. *Borderlands*, *Crysis*, *Far Cry*, *Titanfall*, *Tom Clancy's Rainbow Six* oraz *Tom Clancy's The Division* wydane w latach 2008-2018, średnia sprzedaż pojedynczego tytułu wymienionych serii gier wynosiła 14,0 mln kopii.

## Gry akcji i RPG

Na Datę Prospektu gry akcji (*action games*) są bardzo popularne. Spośród dziesięciu najpopularniejszych gatunków gier wideo wśród graczy PC oraz widzów w serwisie Twitch w czerwcu 2020 r. pierwszych pięć gatunków można zaliczyć do szeroko pojętych gier akcji (*shooter*, *Battle Arena*, gry przygodowe, *Battle Royale* i RPG) (zob. wyżej punkt „—Rynek gier typu *shooter*”). Spośród pięciu najlepiej sprzedających się serii gier w historii gier wideo (tj. *Mario*, *Pokemon*, *Super Mario*, *Call of Duty* i *Grand Theft Auto (GTA)*) wszystkie można zaliczyć do szeroko rozumianych gier akcji, a dwie, tj. *Call of Duty* i *Grand Theft Auto (GTA)*, do gier akcji w wąskim znaczeniu tego terminu. Jednocześnie serie gier *Pokemon* i *Grand Theft Auto (GTA)* to gry z gatunku RPG oraz fabularnych gier akcji (*action role-playing game*; *action RPG*).

Fabularne gry akcji (RPG), będące jednym z podgatunków gier akcji, są na Datę Prospektu jednymi z najpopularniejszych gatunków gier wideo na świecie. Według danych Newzoo ze stycznia 2020 r. gatunek RPG znajdował się na piątym miejscu zarówno wśród graczy na PC, jak i wśród osób oglądających rozgrywkę w serwisie Twitch. Wydana w 2013 r. gra *GTA V* będąca grą akcji z elementami RPG, została sprzedana w liczbie około 120 mln egzemplarzy, co oznacza, że po *Minecraft* jest drugą najlepiej sprzedającą się grą w historii. Innymi grami z gatunku RPG o wysokiej popularności były gry *Diablo III* i *The Elder Scrolls V: Skyrim*, z których każda sprzedała po około 30 mln kopii, *Red Dead Redemption 2* z 29 mln sprzedanych egzemplarzy oraz *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, który sprzedał się w około 28 mln kopii. Z kolei cała seria gier z serii *GTA* sprzedała ponad 230 mln egzemplarzy. Na dalszej pozycji uplasowały się serie takich gier RPG jak *Final Fantasy* (łącznie 144 mln

sprzedanych kopie), *Dragon Quest* (76 mln), *Monster Hunter* (54 mln), *The Elder Scrolls* (52 mln), *Borderlands* (48 mln), *Wiedźmin* (40 mln) czy *Diablo* (36,5 mln). Poniższa tabela zawiera informacje temat dat wydania oraz wyników sprzedaży gier z serii *Grand Theft Auto* (według liczby sprzedanych kopii).

Gry z serii <i>Grand Theft Auto</i>			
Np.	Tytuł	Rok wydania	Liczba sprzedanych kopii (w mln)
1.	<i>Grand Theft Auto</i>	1997	1,0 <sup>(1)</sup>
2.	<i>Grand Theft Auto 2</i>	1999	2,0 <sup>(2)</sup>
3.	<i>Grand Theft Auto III</i>	2001	14,5 <sup>(3)</sup>
4.	<i>Grand Theft Auto: Vice City</i>	2002	17,5 <sup>(3)</sup>
5.	<i>Grand Theft Auto: San Andreas</i>	2004	27,5 <sup>(4)</sup>
6.	<i>Grand Theft Auto IV</i>	2008	25,0 <sup>(5)</sup>
7.	<i>Grand Theft Auto V</i>	2013	130,0 <sup>(6)</sup>

Źródło: <sup>(1)</sup> www.ign.com; <sup>(2)</sup> www.vgsales.fandom.com; <sup>(3)</sup> www.taketwovalue.com (za pośrednictwem web.archive.org); <sup>(4)</sup> www.kotaku.com; <sup>(5)</sup> www.gamespot.com; <sup>(6)</sup> www.gamesindustry.biz.

## Konkurenci Grupy

Grupa jest producentem gier z segmentu AAA z gatunku *shooter* oraz *shooter RPG* dostępnych w sprzedaży cyfrowej oraz pudełkowej na całym świecie, nieprowadzącym działalności wydawniczej. Na Datę Perspektywa Grupa kończy pracę nad *shooterem RPG* (grą *Outriders*), a zespoły produkcyjne Grupy z siedzibą odpowiednio w Polsce i Stanach Zjednoczonych prowadzą prace deweloperskie nad dwiema kolejnymi produkcjami Grupy, z segmentu gier Triple-A – *Project Gemini* oraz *Project Dagger*. W konsekwencji bezpośrednimi konkurentami Grupy są studia deweloperskie o podobnym do Grupy profilu działalności, tj. produkujące gry Triple-A typu *shooter* oraz *shooter RPG*, jak również gry akcji bez względu na miejsce ich siedziby.

Na rynku międzynarodowym, w tym na rynku amerykańskim, studia produkcyjne Grupy konkurują z renomowanymi studiami zagranicznymi o zasięgu globalnym pod względem podobnego profilu gier produkowanych przez Grupę i studia zagraniczne, jak również podobnej grupy docelowej, do której adresowane są produkty Grupy i konkurencyjnych studiów.

Z kolei na rynku polskim na którym zlokalizowana jest znakomita większość członków zespołu deweloperskiego Grupy, Grupa konkuruje z producentami posiadającymi duże zespoły produkcyjne przede wszystkim w zakresie pozyskiwania wykwalifikowanych pracowników posiadających wysokie doświadczenie w produkcji wysokobudżetowych gier z segmentu Triple-A, których dostępność na polskim rynku jest ograniczona. W odniesieniu do rynku polskiego konkurencja ta wynika przede wszystkim z braku wyższych uczelni kształcących przyszłych twórców gier oraz trudności w pozyskaniu zagranicznych deweloperów dla których Polska nie jest krajem pierwszego wyboru.

Mając na uwadze powyższe, do swoich bezpośrednich konkurentów Grupa zalicza następujące studia zagraniczne: Gearbox Software, Ubisoft Entertainment, Bungie, Digital Extremes, Gunfire Games, The Coalition, Avalanche Studios, Respawn Entertainment oraz Capcom Co. Poniżej przedstawione zostało podsumowanie konkurentów Grupy na rynku zagranicznym.

Nazwa	Przychody	Ważne tytuły	Sprzedaż	Ocena wg serwisu Metacritic	Nadchodzące produkcje	Opis
Avalanche Studios Group	Brak danych	Seria gier <i>Just Cause</i>	Ponad 15 mln <sup>(1)</sup>	65 – 84	Nowy projekt AAA (realizowany przez studio Avalanche Studios) <sup>(3)</sup> Nowy projekt (studio Systemic Reaction) <sup>(4)</sup>	Szwedzki producent gier wideo działający od 2003 r., koncentrujący się na produkcji gier akcji z segmentu AAA osadzonych w dużych, otwartych światach, po których gracz może się poruszać z użyciem różnorodnych pojazdów lądowych, powietrznych i wodnych.
		<i>Mad Max</i>	Ponad 1,8 mln <sup>(2)</sup>	69 – 73		
		<i>Rage 2</i>	Brak danych	67 – 73		
Bungie	Ponad 300 mln USD (2019 r.) <sup>(5)</sup>	Seria gier <i>Destiny</i>	Brak danych	75 – 87	Brak zapowiedzianych tytułów	Amerykański producent gier komputerowych działający od 1991 r. W latach 2000-2007 stanowił część Microsoft, gdzie stworzył serię gier <i>Halo</i> . Po zakończeniu współpracy z Microsoft studio nawiązało
		<i>Halo: Combat Evolved</i> (koprodukcja)	Ponad 5,5 mln <sup>(6)</sup>	97		
		<i>Halo 2</i>	Ponad 8 mln <sup>(7)</sup>	95		

Nazwa	Przychody	Ważne tytuły	Sprzedaż	Ocena wg serwisu Metacritic	Nadchodzące produkcje	Opis
		<i>Halo 3</i>	Ponad 11,5 mln <sup>(8)</sup>	94		współpracę z firmą Activision, która trwała do 2019 r., i dla której studio wyprodukowało gry <i>Destiny</i> oraz <i>Destiny 2</i> .
		<i>Halo 3: ODST</i>	Brak danych	83		
		<i>Halo: Reach</i>	Brak danych	91		
Capcom Co.	Okolo 100 mld jenów japońskich (2019 r.) <sup>(9)</sup>	Seria gier <i>Resident Evil</i>	Ponad 95 mln <sup>(9)</sup>	39 – 96	Resident Evil 8 <sup>(10)</sup>	Japoński producent oraz wydawca gier wideo działający od 1979 r. Najslynniejsze z gier Capcom Co. to seria horrorów survivalowych <i>Resident Evil</i> oraz <i>Monster Hunter</i> , zręcznościowe gry akcji z rozbudowanymi systemami tropienia i ekwipunku.
		Seria gier <i>Monster Hunter</i>	Ponad 62 mln <sup>(9)</sup>	68 – 90	Resident Evil 4 (remake) <sup>(11)</sup>	
		Seria gier <i>Street Fighter</i>	Ponad 44 mln <sup>(9)</sup>	64 – 93		
		Seria gier <i>Devil May Cry</i>	Ponad 21 mln <sup>(9)</sup>	50 – 94		
Digital Extremes	Ponad 182 mln USD (2018 r.) <sup>(5)</sup>	<i>Warframe</i>	<i>Free to play</i>	62 – 69	Portowanie <i>Warframe</i> na konsole nowej generacji <sup>(12)</sup>	Kanadyjski producent gier wideo znany z produkcji gry <i>Warframe</i> , która w formie <i>Game as a Service</i> funkcjonuje od 2014 r. na PC i jest nieustannie rozwijana i portowana na inne platformy. Gra dostępna jest za darmo, ale utrzymywana jest dzięki mikropłatnościom. Szacuje się, że w 2019 r. w <i>Warframe</i> zagrało 50 mln graczy.
		Seria gier <i>Unreal Tournament</i> (koprodukcja)	Brak danych	83 – 93		
		<i>Dark Sector</i>	Brak danych	88		
Gearbox Software	Brak danych	Seria gier <i>Borderlands</i>	Ponad 50 mln <sup>(13)</sup>	78 – 81	<i>Godfall</i> (jako wydawca) <sup>(15)</sup>	Amerykański producent gier wideo działający od 1999 r., znany głównie z serii gier <i>Borderlands</i> będących kooperacyjnymi <i>shooterami</i> kładącymi duży nacisk na zbieranie ekwipunku. Od 2016 r. Gearbox Software poprzez swoją spółkę zależną Gearbox Publishing prowadzi również działalność wydawniczą (wydało m.in. wersję <i>remaster</i> gry <i>Bulletstorm - Bulletstorm: Full Clip Edition</i> ).
		Seria gier <i>Brothers in Arms</i>	Ponad 6 mln <sup>(14)</sup>	71 – 87	<i>Homeworld 3</i> (jako wydawca) <sup>(16)</sup>	
Gunfire Games	Brak danych	<i>Remnant: From the Ashes</i>	Ponad 1 mln <sup>(17)</sup>	77 – 81	<i>Swamps of Corsus</i> (DLC do gry <i>Remnant: From the Ashes</i> ) <sup>(18)</sup>	Amerykański producent gier wideo działający od 2014 r. (wcześniej pod nazwą Vigil Games, pod którą wyprodukował serię gier wideo <i>Darksiders</i> ). Najnowsza produkcja studia, <i>Remnant: From the Ashes</i> , łączy gatunek <i>shooter</i> FPP z rozgrywką zręcznościową.
		<i>Darksiders III</i>	Brak danych	64 – 70		
Respawn Entertainment	Brak danych	<i>Titanfall</i>	Brak danych	83 – 86	Brak zapowiedzianych tytułów	Amerykański producent gier wideo działający od 2010 r., będący częścią Electronic Arts, założony przez
		<i>Titanfall 2</i>	Brak danych	86 – 89		

Nazwa	Przychody	Ważne tytuły	Sprzedaż	Ocena wg serwisu Metacritic	Nadchodzące produkcje	Opis
		<i>Star Wars Jedi: Fallen Order</i>	Ponad 8 mln <sup>(13)</sup>	79 – 81		twórców tytułu <i>Call of Duty</i> . Studio tworzy <i>shootery</i> oraz trzecioosobowe gry akcji z naciskiem na walkę zręcznościową oraz fabułę.
		<i>Apex Legends</i>	<i>Free to play</i>	88 – 89		
The Coalition	Brak danych	<i>Gears of War: Ultimate Edition (remaster)</i>	Brak danych	73 – 82	<i>Gears Tactics</i> <sup>(19)</sup>	Kanadyjskie studio należące do Microsoftu, znane przede wszystkim z kontynuacji serii <i>Gears of War</i> po przejściu od Epic Games.
		<i>Gears of War 4</i>		84 – 86		
		<i>Gears of War 5</i>		83 – 86		
Ubisoft	1,8 mld EUR (2019 r.) <sup>(20)</sup>	Seria gier <i>Assassin's Creed</i>	Ponad 140 mln <sup>(21)</sup>	70 – 91	<i>The Settlers</i> <sup>(23)</sup> <i>Tom Clancy's Rainbow Six Quarantine</i> <sup>(18)</sup> <i>Beyond Good and Evil 2</i> <sup>(24)</sup>	Francuski producent i wydawca gier wideo, znany przede wszystkim z wysokobudżetowych produkcji z otwartym światem, kładących duży nacisk na długotrwałe zaangażowanie gracza.
		Seria gier <i>Far Cry</i>	Ponad 50 mln <sup>(21)</sup>	70 – 91	<i>Gods &amp; Monsters</i> <sup>(24)</sup> <i>Watch Dogs: Legion</i> <sup>(24)</sup>	
		Seria gier <i>Tom Clancy's the Division</i>	Brak danych	79 – 84	<i>Skull &amp; Bones</i> <sup>(11)</sup>	
		Seria gier <i>Tom Clancy's Splinter Cell</i>	Ponad 30 mln <sup>(21)</sup>	83 – 94	Nowa gra z serii <i>Assassin's Creed</i> <sup>(25)</sup>	
		Seria gier <i>Tom Clancy's Rainbow Six</i>	Ponad 26 mln <sup>(22)</sup>	74 – 79		
		Seria gier <i>Tom Clancy's Ghost Recon</i>	Ponad 25 mln <sup>(22)</sup>	58 – 79		

Źródło: <sup>(1)</sup> [www.hd.square-enix.com](http://www.hd.square-enix.com); <sup>(2)</sup> <https://twinfinite.net>; <sup>(3)</sup> [www.tweaktown.com](http://www.tweaktown.com); <sup>(4)</sup> <https://venturebeat.com>; <sup>(5)</sup> Superdata; <sup>(6)</sup> <http://halo.bungie.net>; <sup>(7)</sup> <https://money.cnn.com>; <sup>(8)</sup> [www.halowaypoint.com](http://www.halowaypoint.com); <sup>(9)</sup> [www.capcom.co.jp](http://www.capcom.co.jp); <sup>(10)</sup> [www.windowcentral.com](http://www.windowcentral.com); <sup>(11)</sup> [www.pcgamer.com](http://www.pcgamer.com); <sup>(12)</sup> <https://gamerant.com>; <sup>(13)</sup> [www.gamesindustry.biz](http://www.gamesindustry.biz); <sup>(14)</sup> <https://venturebeat.com>; <sup>(15)</sup> [www.gamesradar.com](http://www.gamesradar.com); <sup>(16)</sup> [www.rockpapershotgun.com](http://www.rockpapershotgun.com); <sup>(17)</sup> [www.gamasutra.com](http://www.gamasutra.com); <sup>(18)</sup> [www.polygon.com](http://www.polygon.com); <sup>(19)</sup> [www.digitaltrends.com](http://www.digitaltrends.com); <sup>(20)</sup> Raport roczny Ubisoft 2018/2019; <sup>(21)</sup> <https://ubistatic-a.akamaihd.net>; <sup>(22)</sup> <https://web.archive.org> (dane na 2014 r.); <sup>(23)</sup> [www.techspot.com](http://www.techspot.com); <sup>(24)</sup> [www.ign.com](http://www.ign.com); <sup>(25)</sup> <https://gamerant.com>.

W Polsce Grupa konkuruje z CD Projekt S.A., Techland sp. z o.o., CI Games S.A. oraz Flying Wild Hog sp. z o.o. Poniżej przedstawione zostało podsumowanie konkurentów Grupy na rynku polskim.

Nazwa	Zatrudnienie	Biura	Ważne tytuły	Ocena wg serwisu Metacritic	Nadchodzące produkcje	Opis
CD Projekt	Ponad 1.000 osób <sup>(1)</sup>	Warszawa (ponad 880 osób), Kraków (ponad 100 osób), Wrocław (ponad 35 osób) oraz biura marketingowe i sprzedażowe w USA, Chinach, Niemczech, Korei i Japonii	Seria gier <i>Wiedźmin</i>	80 – 94	<i>Cyberpunk 2077</i> (premiera zaplanowana na 10 grudnia 2020 r.)	Największy polski producent i wydawca gier wideo, założony w 1994 r. (studio produkcyjne CD Projekt RED założone w 2002 r.), znany przede wszystkim z gier RPG z serii <i>Wiedźmin</i> (premiera w 2007 r.), którego główne produkcje powstały w większości w oparciu o autorski silnik RED Engine. Właściciel cyfrowej platformy dystrybucyjnej gog.com. Gra <i>Wiedźmin 3: Dziki Gon</i> , która ukazała się w 2015 r., znajduje się wśród najlepiej ocenianych gier wszechczasów w serwisie Metacritic.

Nazwa	Zatrudnienie	Biura	Ważne tytuły	Ocena wg serwisu Metacritic	Nadchodzące produkcje	Opis
Techland	Ponad 400 osób <sup>(2)</sup>	Wrocław (300 osób), Warszawa, Ostrów Wielkopolski	Seria gier <i>Dying Light</i>	74 – 87	<i>Dying Light 2</i> <sup>(3)</sup> oraz nowy tytuł AAA <sup>(4)</sup>	Polski producent i wydawca gier wideo działający od 1991 r., produkujący gry z gatunku <i>shooter FPP</i> oraz <i>survival horror</i> oparte o motyw epidemii zombie. Pierwszą istotną grę wyprodukował w 2000 r. Produkcje realizowane w oparciu o własny silnik, pierwotnie Chrome Engine, którego kolejne wersje posłużyły do produkcji najważniejszych gier studia, a na Datę Prospektu, C-Engine.
			Seria gier <i>Dead Island</i>	45-79		
			Seria gier <i>Call of Juarez</i>	61 – 80		
CI Games	Okolo 50 osób <sup>(2)</sup>	Warszawa	Seria gier <i>Sniper: Ghost Warrior</i>	45 – 59	<i>Sniper: Ghost Warrior Contracts 2</i> <sup>(5)</sup>  <i>Lords of the Fallen 2</i> <sup>(5)</sup>	Polski producent i wydawca gier, który powstał w 2002 r. z połączenia kilku mniejszych studiów, początkowo pod nazwą Citi Interactive, specjalizujący się w grach taktycznych <i>shooter FPP</i> , <i>shooterach</i> oraz grach akcji z elementami RPG, realizowanych głównie w oparciu o silnik CryEngine. Notowany na GPW od 2007 r. W związku z restrukturyzacją przeprowadzoną w 2018 r. zlikwidowane zostało studio w Rzeszowie, które stało się częścią studia produkcyjnego People Can Fly.
			<i>Lords of the Fallen</i>	68-71		
Flying Wild Hog	Okolo 230 osób <sup>(6)</sup>	Warszawa (150 osób), Kraków (30 osób), Rzeszów (30 osób)	Seria gier <i>Shadow Warrior</i>	70 – 78	Trzy nowe gry (w tym dwie AAA) <sup>(7)</sup>  <i>Shadow Warrior 3</i> <sup>(7)</sup>	Polski producent gier wideo założony w 2009 r., którego właścicielem od marca 2019 r. jest fundusz Supernova Capital, specjalizujący się w grach z gatunku <i>shooter FPP</i> , realizowanych pierwotnie na autorskim silniku, zmienionym następnie na <i>Unreal Engine</i> . Wydawcą jego najważniejszych tytułów był Devolver Digital.
			Seria gier <i>Hard Reset</i>	67 – 73		

Źródło: <sup>(1)</sup> Raport roczny CD Projekt S.A. za 2019 r.; <sup>(2)</sup> [www.strefainwestorow.pl](http://www.strefainwestorow.pl); <sup>(3)</sup> [www.polygon.com](http://www.polygon.com); <sup>(4)</sup> [www.polygamia.pl](http://www.polygamia.pl); <sup>(5)</sup> [www.money.pl](http://www.money.pl); <sup>(6)</sup> [www.wccfttech.com](http://www.wccfttech.com); <sup>(7)</sup> [www.gry-online.pl](http://www.gry-online.pl).

## OPIS DZIAŁALNOŚCI

### Wprowadzenie

Grupa Emitenta jest jednym z trzech, obok CD Projekt S.A. oraz Techland sp. z o.o., najbardziej doświadczonych polskich producentów gier wideo z segmentu AAA, tj. gier wysokobudżetowych charakteryzujących się wysoką jakością produkcji, dedykowanych na komputery osobiste (PC) oraz konsole PlayStation i Xbox, dostępnych do nabycia w globalnej dystrybucji cyfrowej – m.in. na platformach dystrybucyjnych *Steam*, *PlayStation Store* oraz *Microsoft Store*, jak również w wersji pudełkowej.

Na Datę Prospektu model prowadzonej przez Grupę działalności opiera się na wieloletnim procesie produkcji niewielkiej liczby, starannie dopracowanych gier dających graczom możliwość długiego czasu rozgrywki, stworzonych na rzecz zewnętrznego wydawcy przez prawie 200 osobowy zespół produkcyjny zlokalizowany w Polsce (w Warszawie i Rzeszowie), Stanach Zjednoczonych (w Nowym Jorku) oraz w Wielkiej Brytanii (w Newcastle) wspierany przez dwa start-up studia zlokalizowane w Polsce (w Łodzi) i Kanadzie (w Montrealu). Na Datę Prospektu Grupa pracuje na silniku *Unreal Engine 4* będąc jednym z europejskich liderów pod względem doświadczenia w zakresie produkcji gier wideo na tym silniku. Na Datę Prospektu Grupa nie prowadzi własnej działalności wydawniczej.

People Can Fly, studio projektowe Grupy założone w 2002 r., jest jednym z pionierów polskiego i europejskiego rynku gier wideo typu *shooter* w formule strzelanek pierwszoosobowych (*first-person perspective shooter (shooter FPP)*) oraz trzecioosobowych (*third-person perspective shooter (shooter TPP)*). Grupa zdobywała doświadczenie w produkcji gier współpracując z międzynarodowymi wydawcami gier z segmentu AAA. Do gier wyprodukowanych przez People Can Fly należą *Painkiller* (wydawca DreamCatcher Interactive Inc., 2004 r.) oraz *Bulletstorm* (wydawca Electronic Arts, Inc., 2011 r.), jak również wersja *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* (wydawca Gearbox Publishing, LLC, 2017 r.) oraz wersja tej gry na konsolę Nintendo Switch – *Bulletstorm: Duke of Switch Edition* (wydawca Gearbox Publishing, LLC, 2019 r.). Do oryginalnych produkcji studia People Can Fly należą również DLC do wydanych gier, takie jak *Painkiller: Battle out of Hell* (2004 r.) oraz *Painkiller: Hell Wars* (2006 r.) (oba DLC wydane przez DreamCatcher Interactive Inc.), jak również *Bulletstorm: Gun Sonata* i *Bulletstorm: Blood Symphony* (oba DLC wydane przez Electronic Arts, Inc., 2011 r.).

Ponadto, w latach 2007-2015 Grupa współpracowała przy produkcji autorskich projektów deweloperskich grupy Epic Games z segmentu Triple-A, takich jak *Gears of War* (2007 r.), *Gears of War 2* (2008 r.) oraz *Gears of War 3* (2011 r.) (wydawca Microsoft Game Studios), jak również w koprodukcji z Epic Games wyprodukowała grę *Gears of War: Judgment* (wydawca Microsoft Game Studios, 2013 r.) oraz DLC do tej gry, tj. *Gears of War: Judgment: Haven*, *Gears of War: Judgment: Call to Arms*, *Gears of War: Judgment: Dreadnought* oraz *Gears of War: Judgment: Lost Relics* (wszystkie DLC wydane w 2013 r. przez Microsoft Game Studios). W ramach trwającego osiem lat partnerstwa z Epic Games studio People Can Fly współpracowało także przy *Fortnite*, *Infinity Blade*, *SpyJinx*, *Unreal Tournament* oraz *Paragon*.

Na Datę Prospektu Grupa związana jest z wydawcą Square Enix pracując nad największą pod względem budżetu i złożoności w dotychczasowej historii Grupy grą z gatunku *shooter RPG* zatytułowaną *Outriders*, której premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r. Równoległe na Datę Prospektu Grupa prowadzi prace dla Square Enix nad dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* oraz nad nową grą z segmentu Triple-A – *Project Gemini*. Ponadto, w lipcu 2020 r. PCF U.S. zawarł z Take-Two Interactive, jednym z globalnych wydawców gier z segmentu AAA, umowę produkcyjno-wydawniczą dotyczącą wyprodukowania przez Grupę gry z gatunku gier akcji RPG pod roboczym tytułem *Project Dagger*.

Gry wyprodukowane lub współprodukowane przez studio People Can Fly są wysoko oceniane przez specjalistyczne serwisy internetowe zajmujące się tematyką gier wideo. Poniższa tabela prezentuje oceny uzyskane od wybranych międzynarodowych serwisów internetowych zajmujących się tematyką gier wideo dla tytułów Grupy lub współtworzonych przez Grupę.

	<b>Painkiller</b>	<b>Bulletstorm</b>	<b>Gears of War: Judgment</b>	<b>Bulletstorm: Full Clip Edition</b>
<b>GameSpot</b>	8,5/10	8/10	7,5/10	8/10
<b>Game Informer</b>	8,5/10	9,25/10	8,5/10	–
<b>IGN</b>	7/10	8/10	9,2/10	7,8/10
<b>Metacritic</b>	81/100	82/100 <sup>1</sup>	79/100	75/100
<b>PC Gamer</b>	84/100	80/100	–	–

<sup>1</sup> Ocena wersji gry *Bulletstorm* na PC.

Źródło: Strony internetowe [www.gamespot.com](http://www.gamespot.com), [www.gameinformer.com](http://www.gameinformer.com), [www.ign.com](http://www.ign.com), [www.metacritic.com](http://www.metacritic.com), [www.pcgamer.com](http://www.pcgamer.com), opracowanie własne Emitenta.

Grupa prowadzi działalność w oparciu o dwa segmenty działalności będące jednocześnie segmentami sprawozdawczymi Grupy: (i) produkcja gier na zlecenie; oraz (ii) prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy). Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Emitenta kieruje się rodzajem uzyskiwanych przychodów.

W okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. przychody netto ze sprzedaży Grupy wyniosły, odpowiednio, 52,6 mln PLN, 26,8 mln PLN, 83,9 mln PLN, 70,3 mln PLN i 44,1 mln PLN (skumulowany roczny wskaźnik wzrostu w latach 2019-2017 wyniósł 38,0%). Wzrostowi przychodów ze sprzedaży Grupy towarzyszy zachowanie wysokiej rentowności jej działalności. W okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. marża EBITDA Grupy wyniosła, odpowiednio, 40,3%, 9,8%, 11,7%, 31,8% i 50,7%, marża Skorygowanej EBITDA Grupy wyniosła, odpowiednio, 33,6%, 16,4%, 22,0%, 35,6% i 53,9%, natomiast marża Skorygowanej EBITDA Produkcyjnej Grupy wyniosła, odpowiednio, 30,5%, 15,1%, 20,9%, 31,9% i 42,1%. Zysk netto Grupy w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. wyniósł, odpowiednio, 17,3 mln PLN, 0,8 mln PLN, 4,8 mln PLN, 15,9 mln PLN i 14,0 mln PLN.

### **Przewagi konkurencyjne**

Zarząd jest przekonany, że wymienione niżej przewagi konkurencyjne Grupy będą kluczowymi czynnikami umożliwiającymi Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju, przyciągnięcie nowych i utrzymanie dotychczasowych klientów oraz wzmocnienie pozycji rynkowej Grupy.

### **Wieloletnie doświadczenie w produkcji gier wideo z segmentu AAA dla największych wydawców w branży gier wideo**

Studio projektowe People Can Fly założone w 2002 r., posiada niemal dwudziestoletnie doświadczenie w produkcji wysokobudżetowych gier wideo z segmentu AAA, będąc tym samym jednym z najdłużej działających w Polsce i jednym z najbardziej doświadczonych polskich studiów produkujących gry w tym segmencie. Pierwsza wyprodukowana przez studio People Can Fly dla DreamCatcher Interactive Inc. gra *Painkiller* (2004 r.) jest pierwszą polską rozpoznawalną produkcją, która osiągnęła dużą popularność. Kolejne wyprodukowane przez Emitenta gry, *Bulletstorm* (dla Electronic Arts, Inc., 2011 r.), wersja remaster gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* (dla Gearbox Publishing, LLC, 2017 r.) oraz *Gears of War: Judgment* (w koprodukcji z Epic Games dla Microsoft Game Studios, 2013 r.), także zbierały wysokie oceny serwisów zajmujących się tematyką gier wideo. Do produkcji oryginalnych studia należą również DLC do wydanych gier, takie jak *Painkiller: Battle out of Hell* (2004 r.) oraz *Painkiller: Hell Wars* (2006 r.) (oba wydane przez DreamCatcher Interactive Inc.), jak również *Bulletstorm: Gun Sonata* i *Bulletstorm: Blood Symphony* (oba wydane przez Electronic Arts, Inc., 2011 r.).

Począwszy od 2007 r. Emitent nawiązał współpracę z amerykańskim wydawcą Epic Games w ramach której współpracował przy produkcji autorskich projektów deweloperskich grupy Epic z segmentu Triple-A, takich jak *Gears of War* (2007 r.), *Gears of War 2* (2008 r.) oraz *Gears of War 3* (2011 r.) (wydawca Microsoft Game Studios), jak również w koprodukcji z Epic wyprodukował grę *Gears of War: Judgment* oraz DLC do tej gry, tj. *Gears of War: Judgment: Haven*, *Gears of War: Judgment: Call to Arms*, *Gears of War: Judgment: Dreadnought* oraz *Gears of War: Judgment: Lost Relics* (wszystkie wydane w 2013 r. przez Microsoft Game Studios). W ramach trwającego osiem lat partnerstwa z Epic Games studio People Can Fly współpracowało także przy grze *Fortnite*, *Infinity Blade*, *SpyJinx*, *Unreal Tournament* oraz *Paragon*.

W 2016 r. Grupa rozpoczęła współpracę z japońskim wydawcą Square Enix nad największym, autorskim projektem Grupy, grą z gatunku *shooter RPG*, tj. grą *Outriders*, a od początku 2020 r. zapewnia Square Enix dalsze wsparcie deweloperskie i pracuje nad rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* oraz nad nową produkcją z segmentu Triple-A – *Project Gemini*. Dodatkowo na Datę Prospektu, w ramach zawartej w lipcu 2020 r. umowy produkcyjno-wydawniczej z Take-Two Interactive, Grupa prowadzi prace nad nową grą z gatunku gier akcji RPG pod roboczym tytułem *Project Dagger*. Tym samym na Datę Prospektu Grupa równolegle realizuje trzy produkcje z segmentu Triple-A oraz świadczy dalsze wsparcie deweloperskie i pracuje nad rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*.

Dzięki wieloletniej współpracy z Epic Games Inc. – światowym liderem w zakresie tworzenia gier AAA i producentem silnika *Unreal Engine* oraz wydawcami będącymi liderami branży *interactive entertainment* z segmentu gier AAA, Emitent uzyskał biznesowe, organizacyjne i produkcyjne *know-how*, jak również doświadczenie w tworzeniu gier AAA, zarówno od strony zarządzania procesem produkcji gier wideo z tego segmentu, jak i współpracy operacyjnej z takimi wydawcami.

Doświadczenia Grupy, w tym oryginalne IP odpowiadające branżowym trendom i oczekiwaniom graczy oraz nawiązanie współpracy z kolejnym wydawcą powodują, że na Datę Prospektu Grupa jest jedną z najdynamiczniej

rozwijających się firm w regionie. Kompetencje Grupy zostały docenione w szeregu rankingów. Emitent został wymieniony wśród *Diamentów Forbes'a 2020* oraz na liście „1000 najszybciej rozwijających się firm w Europie” – prestiżowym rankingu corocznie publikowanym przez dziennik Financial Times. Jednocześnie gra *Outriders* ukazała się w 2020 r. na okładce prestiżowego magazynu gamingowego *Game Informer*, podobnie jak dwa wcześniejsze tytuły Grupy (*Gears of War: Judgment* oraz *Bulletstorm*). Tym samym trzy kolejne tytuły Grupy jako jedyne dewelopera w Polsce, ukazały się na okładce tego prestiżowego magazynu.

***Doświadczony zespół specjalistów pozwalający na równoległą produkcję przez Grupę Emitenta co najmniej dwóch gier z segmentu AAA***

W ciągu niemal dwóch dekad działalności Grupa zdołała pozyskać wysokiej klasy specjalistów dysponujących wiedzą i międzynarodowym doświadczeniem w zakresie produkcji gier o bardzo wysokim stopniu złożoności oraz technologicznego zaawansowania, jakimi, w ocenie Zarządu, może pochwalić się zaledwie kilka podmiotów w Polsce. Na Datę Prospektu międzynarodowy zespół produkcyjny Grupy stanowili m.in. deweloperzy, wcześniej współpracujący z takimi studiami jak: Avalanche Studios, Defiant Studios, Rockstar Games, Capcom Co., a w Polsce – CI Games S.A., Flying Wild Hog sp. z o.o., Techland sp. z o.o. czy CD Projekt S.A. W Dacie Prospektu zespół ten składa się z prawie 200 osób pracujących w czterech studiach Grupy zlokalizowanych w trzech krajach: (i) w Polsce, w studiach w Warszawie, które stanowiło główne studio produkcyjne Emitenta, oraz Rzeszowie; (ii) w Wielkiej Brytanii w studiu w Newcastle; oraz (iii) w Stanach Zjednoczonych w studiu w Nowym Jorku, jak również w dwóch start-up studiach Grupy w Polsce (w Łodzi) oraz w Kanadzie (w Montrealu). Na Datę Prospektu wsparcie zespołowi produkcyjnemu zapewnia ponad czterdziestoosobowy zespół kontroli jakości (*quality assurance, QA*) oraz ponad dwudziestu pracowników administracyjnych.

Powyższy model działania w oparciu o zdywersyfikowane geograficznie zespoły specjalistów stanowi na Datę Prospektu podstawy kreatywno-produkcyjnej efektywności Grupy oraz strategii jej rozwoju na najbliższe lata. Studia i start-up studia Emitenta zlokalizowane w Nowym Jorku, Newcastle oraz Montrealu umożliwiają Grupie skuteczne pozyskiwanie doświadczonych deweloperów, dla których Polska nie zawsze stanowi atrakcyjny kierunek rozwoju kariery zawodowej. Ponadto, międzynarodowy charakter zespołu Grupy, w tym wyróżniająca Grupę na tle polskich studiów produkcyjnych dywersyfikacja lokalizacji, pozwala nie tylko na wymianę doświadczeń pomiędzy zespołami o zróżnicowanych kompetencjach pracującymi w poszczególnych lokalizacjach oraz ich większą komplementarność, ale również decyduje o możliwościach produkcyjnych Grupy. Grupa posiada zdolność realizacji co najmniej dwóch równoległych projektów gier typu AAA rozwijanych z tymi samymi lub odrębnymi wydawcami przez dwa równoległe zespoły kreatywne Grupy, zlokalizowane w Warszawie i Nowym Jorku.

***Odmienność od innych polskich producentów gier wideo segmentu AAA profil ryzyka biznesowego***

Ze względu na doświadczenie i renomę Grupy, Grupa posiada możliwość współpracy z wiodącymi wydawcami gier z segmentu Triple-A na świecie dysponującymi wysokimi budżetami na produkcję i wydanie gry. Na Datę Prospektu Grupa współpracuje z wydawcą Square Enix nad grą *Outriders*, dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* oraz nad nową grą z segmentu Triple-A – *Project Gemini*, jak również współpracuje z nowym globalnym wydawcą gier AAA, Take-Two Interactive, przy produkcji gry z gatunku gier akcji RPG pod roboczym tytułem *Project Dagger*. Przyjęty przez Emitenta model prowadzenia działalności, polegający na produkcji gier wideo bez powiązania z własną działalnością wydawniczą, znacząco odróżnia Emitenta od innych wiodących polskich producentów gier wideo z segmentu AAA pozwalając skutecznie dywersyfikować ryzyka związane z sukcesem komercyjnym gry wideo. Model biznesowy Emitenta opiera się na długofalowej współpracy Emitenta z wydawcami nad produkcją wysokobudżetowych gier wideo w zamian za wynagrodzenie otrzymywane od wydawców za wykonanie kolejnych etapów prac nad poszczególnymi gramami (tzw. *milestone'ów*). Ponadto, po wydaniu gry przez wydawcę Emitent jest uprawniony do udziału w zyskach ze sprzedaży gry (tzw. *royalties* (tantiem)). Powyższy model pozwala na zapewnienie Grupie płynności finansowej poprzez stałe przepływy pieniężne od wydawcy oraz realizację marży na etapie procesu produkcji gry niezależnej od wolumenu sprzedaży samej gry, tj. bez jednoczesnego ponoszenia ryzyka związanego z sukcesem wydawniczym gry, a tym samym pozwala na ograniczenie ryzyka związanego z samodzielnymi, autorskimi projektami z segmentu AAA realizowanymi przez Grupę. Choć Grupa zakłada kontynuowanie powyższego modelu biznesowego prowadzonej działalności, to po wzmocnieniu zespołu deweloperskiego, zdobyciu dalszego doświadczenia, pozyskaniu kompetencji w zakresie działalności wydawniczej, rozwinięciu dodatkowych funkcjonalności *PCF Framework* (rozwijanego przez Spółkę własnego, unikalnego oprogramowania i narzędzi wykorzystywanych w procesie tworzenia gier), a także zgromadzeniu odpowiednich środków finansowych, planuje rozpoczęcie produkcji gier wideo w modelu *self-publishing*, tj. również jako wydawca wyprodukowanych przez siebie gier wideo w oparciu o istniejące lub nowo stworzone przez Grupę IP.

### **Głęboka specjalizacja i silna marka People Can Fly w popularnym segmencie gier AAA typu shooter**

People Can Fly jest jednym z pionierów polskiego i europejskiego rynku gier wideo typu *shooter*, o silnej marce w obszarze produkcji tych gier (w tym w podgatunkach *first-person perspective shooter (shooter FPP)* oraz *third-person perspective shooter (shooter TPP)*) (zob. „—Wieloletnie doświadczenie w produkcji gier wideo z segmentu AAA dla największych wydawców w branży gier wideo”).

Wszystkie gry wyprodukowane lub współprodukowane przez studio People Can Fly od 2002 r. należą do kategorii *shooter*, które obok gier sportowych, stanowią gatunek gier wideo generujących najwyższe przychody. Według Raportu Superdata, w roku 2019 spośród dziesięciu gier wideo o najwyższych przychodach aż pięć stanowiły gry typu *shooter*. Ponadto według danych portalu Newzoo na czerwiec 2020 r. gry typu *shooter* zajmowały pierwsze miejsce wśród wszystkich gatunków gier wideo pod względem liczby graczy na PC oraz pierwsze miejsce pod względem liczby osób oglądających gry w serwisie Twitch.

Niezależnie od popularności gier typu *shooter*, gry produkowane przez Grupę cechuje, w ocenie Zarządu ale także przedstawicieli mediów branżowych oraz gamingowych influencerów, charakterystyczna dla Grupy stylistyka oraz oryginalność, efektowne mechaniki i wysoka grywalność. Gry typu *shooter* produkowane lub współprodukowane przez zespół Grupy rozwijają schematy przypisane do tego gatunku gier poprzez np. dodawanie nowych elementów w ramach rozgrywki czy rozbudowaną narrację, co w efekcie zapewnia grom Grupy szerokie grono fanów. Połączenie powyższych okoliczności sprawia, że Emitent posiada charakterystyczną, rozpoznawalną markę producenta wysokobudżetowych gier typu Triple-A w popularnym na całym świecie segmencie *shooter*.

### **Doświadczenie w zakresie korzystania z uniwersalnego silnika Unreal Engine pozwalające na maksymalne dostosowanie możliwości silnika do potrzeb przygotowywanej gry oraz zmieniającej się technologii**

*Unreal Engine* jest wiodącym projektem technologicznym w branży kreatywnej. Jest wykorzystywany w największych produkcjach filmowych i telewizyjnych (np. Gra o Tron czy Blade Runner), jak również przez najsłynniejsze pracownie architektoniczne świata (np. Zaha Hadid czy Foster + Partners) do tworzenia wizualizacji projektów architektonicznych, a także przez największych producentów branży motoryzacyjnej począwszy od koncepcji projektowej do sprzedaży i marketingu. *Unreal* jest również jednym z najpopularniejszych silników gier komputerowych, czyli programem komputerowym, dedykowanym zespołom produkcyjnym, w tym dużym zespołom produkcyjnym gry wideo w segmencie AAA na różne platformy dystrybucji. Według stanu na grudzień 2018 r. około 25,6% gier dostępnych w serwisie *Steam*, największej platformie służącej do dystrybucji cyfrowej gier wideo, zostało wyprodukowanych w oparciu o silnik *Unreal* (źródło: gamasutra.com). Silnik *Unreal* posłużył do produkcji m.in. takich serii gier na konsole lub poszczególnych gier z serii gier jak *Borderlands*, *Gears of War*, *Final Fantasy*, *Street Fighter*, *Minecraft Dungeons*, *Injustice*, *Batman*, *Life is Strange*, *Yoshi*, *Star Wars* czy *Sea of Thieves* oraz szeregu nowych tytułów (np. *Hellblade: Senua's Sacrifice*, *The Outer Worlds*, *Satisfactory*).

Na Datę Prospektu Emitent pracuje w technologii *Unreal Engine* wykorzystując swoje doświadczenie wynikające z nawiązanej w 2007 r. współpracy z Epic Games będącym twórcą i jedynym licencjodawcą silnika *Unreal* oraz z prac Grupy nad tworzeniem podzespołów tego silnika (w szczególności narzędzi do analizowania wydajności gry (*Unreal Profiler*), systemu do zbierania statystyk z gry (*Unreal Stats System*), zestawu narzędzi do obsługi awarii (*Unreal Crashreporter*) czy dostarczania wybranych *sample games*).

W ocenie Emitenta *Unreal* jest uniwersalnym silnikiem pozwalającym na maksymalne jego dostosowanie do potrzeb przygotowywanej gry, współpracę z każdym wydawcą gier wideo na świecie oraz istotnie ułatwiającym rozbudowywanie zespołu produkcyjnego o nowe osoby. W tym ostatnim aspekcie popularność silnika *Unreal* pozwala na pozyskiwanie programistów posiadających doświadczenie w pracy na silniku *Unreal* i niemalże natychmiastowe wsparcie zespołu produkcyjnego, co nie jest możliwe w przypadku deweloperów rozwijających gry wideo na autorskich silnikach, które nie są znane szerszej grupie programistów. Dogłębna znajomość silnika *Unreal* i jego możliwości w istotny sposób ułatwiają i przyspieszają prace nad grami z segmentu AAA. W szczególności, Grupa jest w stanie wydać grę *Outriders* równocześnie w trybie rozgrywki *single player* oraz *multiplayer* (w tym w tzw. trybie *cross-play*, tj. umożliwiającym graczom *online* korzystającym z różnych platform uczestniczenie w jednej rozgrywce), co nie zawsze jest możliwe w odniesieniu do silników samodzielnie rozwijanych przez producentów gier. Uniwersalność silnika *Unreal* pozwala również na szybkie dostosowanie gier do wymogów technologicznych nowych generacji konsol, a koszt dostosowania silnika do wymogów nowej platformy ponosi licencjodawca. Gra *Outriders*, której premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r., nastąpi w niedługim czasie po premierze nowej generacji konsol: Xbox Series X oraz Xbox Series S na platformę dystrybucyjną *Microsoft Store* oraz PlayStation 5 na platformę dystrybucyjną *PlayStation Store*, i będzie przystosowana do gry na konsolach nowej generacji stanowiąc jednocześnie jeden z pierwszych tytułów dostępnych na nowe konsole. Powyższe, poza spodziewanym zwiększeniem zainteresowania grą *Outriders*,

pokazuje, że Grupa posiada wiedzę i zespół potrafiący w krótkim czasie dostosować produkt do zmieniających się technologii, a znajomość możliwości silnika stanowi o szczególnej przewadze Grupy w tym zakresie.

## Strategia

Powstałe w 2002 r. studio People Can Fly tworzy gry wideo z segmentu AAA na komputery osobiste oraz konsole, będąc jednym z trzech w Polsce, obok CD Projekt S.A. oraz Techland sp. z o.o., najbardziej doświadczonych polskich producentów gier wideo z tego segmentu. Najnowsza gra studia z gatunku *shooter RPG*, *Outriders*, której wydawcą jest Square Enix, ma ukazać się w dniu 2 lutego 2021 r. na komputerach PC oraz konsolach, w tym konsolach najnowszej generacji PlayStation 5, Xbox Series X oraz Xbox Series S, jak również w kolejnych miesiącach 2021 r. na platformie streamingowej *Stadia*, będąc największym projektem deweloperskim w historii Grupy. Kolejne dwie produkcje Grupy, *Project Gemini* oraz *Project Dagger*, odnośnie wydania których Grupa na Datę Prospektu ma zawarte umowy produkcyjno-wydawnicze z odpowiednio Square Enix oraz Take-Two Interactive, mają ukazać się do końca 2024 r. Międzynarodowy zespół produkcyjny Grupy składa się z prawie 200 osób, w tym wysokiej klasy specjalistów w zakresie programowania, animacji, grafiki, designu oraz produkcji gier wideo pracujących w lub współpracujących z czterema studiami Grupy zlokalizowanymi w trzech krajach – Polsce (Warszawa, Rzeszów), Stanach Zjednoczonych (Nowy Jork) oraz Wielkiej Brytanii (Newcastle) oraz dwoma start-up studiami zlokalizowanymi w Polsce (Łódź) oraz Kanadzie (Montreal). Od 2007 r. wszystkie produkcje People Can Fly bazują na oprogramowaniu *Unreal Engine*, będącym popularnym silnikiem gier wideo, w rozwijaniu którego studio brało udział w związku z historyczną współpracą studia z Epic Games będącym twórcą i jedynym licencjodawcą silnika.

Podstawowym elementem prowadzonej przez Grupę działalności stanowi zespół i jego zaangażowanie w tworzenie gier na najwyższym światowym poziomie. Grupa stale i dynamicznie rozwija skład swojego zespołu deweloperskiego przy czym w odniesieniu do polskiego zespołu produkcyjnego Grupy kluczowe funkcje związane z produkcją gier, takie jak w szczególności funkcje Dyrektora ds. Produkcji, Dyrektora Kreatywnego, Dyrektora Artystycznego, Dyrektora Artystycznego ds. Technicznych, Dyrektora Technicznego czy tzw. *Leads* odpowiedzialnych za pracę poszczególnych zespołów projektowych są pełnione przez osoby będące akcjonariuszami lub członkami organów Emitenta i od lat związane ze studiem. Grupa podjęła również pierwsze kroki w kierunku pozyskania kompetencji w zakresie działalności wydawniczej. W tym zakresie Emitent rozpoczął proces rekrutacji mający na celu zbudowanie zespołu osób posiadających międzynarodowe doświadczenie w zakresie wydawania gier wideo. Kontynuacja procesu rekrutacyjnego planowana jest na rok 2021.

W związku z dynamicznym rozwojem zespołu Grupa planuje ciągły rozwój struktur Grupy i jej infrastruktury, w tym pozyskanie specjalistów najwyższej klasy również w innych obszarach funkcjonowania Grupy, niezwiązanych bezpośrednio z programowaniem gier. W tym zakresie w październiku 2018 r. w Rzeszowie utworzone zostało działające na rzecz Grupy studio *Motion Capture*. W marcu 2020 r. Spółka przeprowadziła się do nowej siedziby w Warszawie (zob. „Opis działalności—Istotne umowy—Umowa najmu biura w Warszawie”), a w maju 2020 r. zaprezentowała nową identyfikację wizualną opartą o nowy znak towarowy (zob. „Opis działalności—Własność intelektualna—Prawa autorskie—Znaki towarowe”).

Celem studia jest budowanie People Can Fly jako globalnej marki, która przyciągnie najlepszych deweloperów i zaoferowanie im unikalnego, wielokulturowego środowiska pracy oraz rozwoju zawodowego. Celem Emitenta jest także ciągle poszukiwanie nowych dróg rozwoju, wspieranie kreatywności oraz działanie zgodnie z zasadami biznesowej odpowiedzialności. W dalszej perspektywie zamiarem Emitenta jest budowanie wokół marki People Can Fly społeczności graczy oraz profesjonalistów z różnych dziedzin związanych z branżą gier wideo.

Spółka rozwija również własne, unikalne oprogramowanie i narzędzia wykorzystywane w procesie tworzenia gier pod nazwą *PCF Framework*. Oprogramowanie to stanowi sumę zmian do silnika *Unreal Engine* głęboko zintegrowanych z kodem źródłowym wpływających na skalowalność i wydajność, a także zmian rozszerzających funkcjonalności silnika *Unreal Engine* w obrębie sztucznej inteligencji, animacji, *gameplay* i rozgrywki sieciowej (*online*) (zob. „Opis działalności—Własność intelektualna—Prawa autorskie—Silnik Unreal Engine—Modyfikacje do silnika Unreal Engine (tzw. *PCF Framework*)”).

W zakresie produkowanych gier celem studia deweloperskiego Grupy jest tworzenie ambitnych i nowatorskich gier AAA z gatunku *shooter* oraz gier akcji, łączących elementy RPG. Połączenie tego rodzaju cech powoduje, że produkcje, które Grupa realizuje i zamierza w przyszłości rozwijać, są jednymi z najtrudniejszych z twórczego punktu widzenia, co zwiększa ich unikalność. Produkty Grupy mają być przygodą w świecie wyobraźni i nowych technologii, poruszać międzynarodową społeczność graczy i zapewniać im rozrywkę na najwyższym poziomie. Z tego powodu celem Grupy jest kontynuowanie współpracy z wydawcami, którzy zapewnią Grupie maksymalną niezależność kreatywną i artystyczną, które kształtowały się w Grupie przez blisko dwie dekady oraz rozpoczęcie

produkcji gier AAA w modelu *self-publishing*, tj. również jako wydawca wyprodukowanych przez Grupę gier w oparciu o istniejące lub nowo wytworzone IP.

Cele strategiczne zdefiniowane przez Grupę Zarząd podzielił na dwa horyzonty czasowe: (i) cele krótkoterminowe (12 – 24 miesiące) oraz (ii) cele długoterminowe (powyżej 24 miesięcy). Elementy zawarte w poszczególnych horyzontach czasowych nie są przedstawione w układzie chronologicznym.

Strategia rozwoju Grupy w horyzoncie krótkoterminowym obejmuje:

- Ukończenie prac produkcyjnych nad grą *Outriders* zgodnie z przyjętym z wydawcą harmonogramem, jak również promocję gry oraz udostępnienie jej do sprzedaży i pobrania w serwisach internetowych.
- Zaawansowanie prac produkcyjnych nad nowymi gramami Grupy – *Project Gemini* oraz *Project Dagger*.
- Dalsze umacnianie międzynarodowego charakteru studia i zespołu produkcyjnego People Can Fly oraz dalszy rozwój zespołów produkcyjnych Grupy we wszystkich lokalizacjach poprzez zatrudnienie deweloperów z doświadczeniem w produkcji światowej klasy gier wideo. W tym zakresie, w perspektywie 12-18 miesięcy od Daty Prospektu, intencją Zarządu jest rozbudowa zespołu deweloperskiego PCF U.S. i start-up studia PCF Canada z około 30 osób do 50 – 60 osób. Intencją Zarządu jest również rozbudowanie zespołu deweloperskiego działającego w Polsce poprzez pozyskanie do współpracy z Grupą najbardziej utalentowanych deweloperów dostępnych na polskim rynku, którzy wesprą studio produkcyjne Grupy w rozwijaniu projektów realizowanych przez Grupę. W tym zakresie intencją Zarządu jest powiększenie zespołu deweloperskiego pracującego w Polsce z ponad 150 osób do około 230 osób w perspektywie 12-18 miesięcy od Daty Prospektu. Docelowo w przeciągu kolejnych trzech lat od Daty Prospektu Emitent planuje rozbudowanie zespołu deweloperskiego Grupy do około 300 osób jedynie w obrębie już realizowanych projektów.
- Dalszy rozwój *PCF Framework* zarówno w kontekście rozwijania dotychczasowych modułów, jak i prac nad nowymi modułami, szczególnie w obrębie tzw. *online services* (tj. pakietu usług *online*, na który składają się w szczególności serwery pośredniczące w dostępie gry wideo do centralnej bazy danych, zestaw bibliotek służących do komunikacji z serwerami, narzędzia umożliwiające dostęp do baz danych na potrzeby obsługi klienta oraz narzędzia pozwalające graczom na wchodzenie w interakcje ze sobą w świecie gry w czasie rzeczywistym), co pozwoli Spółce na rozwój kompetencji w obszarze gier wieloosobowych (*multiplayer*).
- Pozyskanie nowego lub nowych zespołów produkcyjnych lub uruchomienie nowych studiów produkcyjnych Grupy, lub też przejęcie podmiotów zajmujących się produkcją gier wideo. W tym zakresie Grupa na bieżąco analizuje możliwości pozyskania nowego lub nowych zespołów deweloperskich, jak również możliwości uruchomienia nowych studiów produkcyjnych, lub też akwizycji podmiotów działających w branży produkcji gier wideo na potrzeby tworzenia przez Grupę nowych IP. Intencją Zarządu jest wzmocnienie Grupy o nowy zespół lub zespoły produkcyjne w perspektywie 18-24 miesięcy od Daty Prospektu. Celem Emitenta jest zbudowanie silnych zespołów deweloperskich Grupy pracujących równolegle i wymieniających się doświadczeniem nad projektami realizowanymi przez Grupę, jak i bazujących na technologii *Unreal Engine* i *PCF Framework*.

Strategia rozwoju Grupy w horyzoncie długoterminowym obejmuje:

- W perspektywie 24 – 36 miesięcy od Daty Prospektu, wykorzystanie potencjału IP będącego własnością Grupy lub nowo wytworzonego, pod warunkiem zbudowania odpowiedniego zespołu produkcyjnego oraz opracowania koncepcji nowej gry. Zarząd planuje aby po wzmocnieniu zespołu deweloperskiego Grupy, zdobyciu dalszego doświadczenia, pozyskaniu kompetencji w zakresie działalności wydawniczej, rozwinięciu dodatkowych funkcjonalności *PCF Framework*, a także zgromadzeniu odpowiednich środków finansowych, wyżej wymienione produkcje mogły być produkowane przez Grupę w modelu *self-publishing*, tj. przez Grupę jako ich wydawcę.
- Kontynuację przyjętego modelu biznesowego Grupy polegającego na równoległej produkcji kilku gier z segmentu Triple-A w modelu współpracy z wiodącymi globalnymi wydawcami. W tym zakresie intencją Grupy jest wydanie we współpracy z dwoma niezależnymi globalnymi wydawcami do końca 2024 r. dwóch gier, nie licząc gry *Outriders*, z segmentu AAA, tj. produkcji *Project Dagger* o budżecie wydawcy przeznaczonym na jej produkcję przez Grupę w wysokości 40 – 60 mln EUR i produkcji *Project Gemini*, której skala projektu jest porównywalna z wielkością gry *Outriders*.
- Wzmacnianie globalnej marki People Can Fly jako jednego z wiodących, niezależnych deweloperów w branży gier wideo realizujących gry w segmencie AAA.

- Dalszą specjalizację Grupy w produkcji gier akcji w segmencie Triple-A, tak aby stać się jednym z najlepszych na świecie studiów produkujących gry akcji w tym segmencie.
- Dalszy rozwój *PCF Framework* stanowiącego istotny element przewagi konkurencyjnej Grupy w procesie tworzenia gier wideo w segmencie AAA.
- Rozwój nowych obszarów działalności w oparciu o markę studia, *know-how* i IP Grupy poprzez, między innymi, szersze wykorzystanie silnika *Unreal Engine* oraz inwestycje w nowe segmenty przemysłu rozrywkowego.

### Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Grupy

Poniżej przedstawiono najistotniejsze wydarzenia w historii Grupy:

- |      |   |
|------|---|
| 2002 | — Rozpoczęcie działalności przez studio projektowe People Can Fly w formie jednoosobowej działalności gospodarczej People Can Fly Adrian Chmielarz.   |
| 2004 | — Premiera gry <i>Painkiller</i> .  |
| 2005 | — Zawiązanie spółki People Can Fly sp. z o.o. przez Adriana Chmielarza, Andrzeja Poznańskiego oraz Michała Kosieradzkiego.  |
| 2007 | — Rozpoczęcie przez People Can Fly sp. z o.o. współpracy z wydawcą Epic Games.<br>— Zawiązanie spółki Epic Games Poland sp. z o.o., poprzednika prawnego Emitenta.<br>— Nabycie przez Epic Megagames UK Limited, spółkę zależną Epic Games Inc., 60% kapitału zakładowego spółki People Can Fly sp. z o.o. oraz przeniesienie własności udziałów na Epic Games Poland sp. z o.o.  |
| 2011 | — Premiera gry <i>Bulletstorm</i> .   |
| 2012 | — Powołanie Sebastiana Wojciechowskiego na stanowisko członka zarządu spółki People Can Fly sp. z o.o.<br>— Nabycie przez Epic Games Poland sp. z o.o. pozostałych 40% udziałów spółki People Can Fly sp. z o.o. od jej założycieli. W konsekwencji Epic Games Poland sp. z o.o. stała się 100% udziałowcem People Can Fly sp. z o.o.   |
| 2013 | — Premiera gry <i>Gears of War: Judgment</i> .  |
| 2015 | — Zbycie wszystkich udziałów Epic Games Poland sp. z o.o. posiadanych przez Epic Games International S.à r.l. na rzecz Sebastiana Wojciechowskiego, ówczesnego członka zarządu Epic Games Poland sp. z o.o.<br>— Zmiana firmy spółki z Epic Games Poland sp. z o.o. na PCF Group sp. z o.o.<br>— Sprzedaż udziałów PCF Group sp. z o.o., stanowiących na datę sprzedaży 17% kapitału zakładowego spółki, przez Sebastiana Wojciechowskiego na rzecz kluczowych współpracowników (Bartosza Kmity – Dyrektora Kreatywnego ( <i>Creative Director</i> ) Emitenta, Bartosza Bieluszko Dyrektora Artystycznego ( <i>Art Director</i> ) Emitenta i Krzysztofa Dolasia – Dyrektora Artystycznego ds. Technicznych ( <i>Technical Art Director</i> ) Emitenta) oraz zawarcie przez Sebastiana Wojciechowskiego ze wskazanymi kluczowymi współpracownikami Emitenta umów opcji uprawniających do nabycia dalszych udziałów PCF Group sp. z o.o. w trzech datach zapadalności opcji przypadających raz do roku w latach 2016-2018.<br>— Ustanowienie programu motywacyjnego na lata 2016-2018 dla wybranych pracowników i współpracowników PCF Group sp. z o.o. |

- Podwyższenie kapitału zakładowego PCF Group sp. z o.o. do kwoty 550.000,00 PLN i objęcie nowych udziałów przez Sebastiana Wojciechowskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, Bartosza Kmitę, Bartosza Bieluszko i Krzysztofa Dolasia.
- 2016
- Zawarcie przez Emitenta umowy produkcyjno-wydawniczej ze Square Enix na grę *Outriders*.
  - Zawarcie przez Emitenta umowy produkcyjno-wydawniczej z Gearbox Publishing, LLC na wersję *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*.
  - Ustanowienie programu motywacyjnego na lata 2017-2019 dla wybranych pracowników i współpracowników PCF Group sp. z o.o.
  - Założenie spółki PCF UK.
- 2017
- Premiera wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*.
  - Założenie studia w Newcastle, Wielka Brytania.
  - Założenie spółek PCF U.S. oraz PCF Canada.
  - Osiągnięcie przez zespół Grupy liczby około 120 osób.
  - Ustanowienie programu motywacyjnego na lata 2018-2020 dla wybranych pracowników i współpracowników PCF Group sp. z o.o.
- 2018
- Założenie studia w Rzeszowie z zespołem liczącym ponad 30 osób.
- 2019
- Założenie studia w Nowym Jorku z zespołem liczącym około 30 osób.
  - Przyspieszenie wykonania programów motywacyjnych na lata 2017-2019 oraz 2018-2020.
  - Przekształcenie PCF Group sp. z o.o. w PCF Group S.A.
  - Osiągnięcie przez międzynarodowy zespół Grupy liczby około 230 osób.
- 2020
- Rozpoczęcie prac związanych z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* oraz nad grą z segmentu Triple-A – *Project Gemini* w ramach dotychczasowej współpracy ze Square Enix, jak również rozpoczęcie prac nad kolejną grą z segmentu Triple-A – *Project Dagger*.
  - Założenie start-up studia w Łodzi.
  - Założenie start-up studia w Montrealu, Kanada.
  - Podpisanie ze Square Enix umowy produkcyjno-wydawniczej na produkcję *Project Gemini* oraz umowy wykonawczej na prace związane z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*.
  - Podpisanie przez PCF U.S. z Take-Two Interactive, nowym wydawcą Grupy, umowy produkcyjno-wydawniczej na produkcję tytułu *Project Dagger*.
  - Połączenie PCF z Emitentem poprzez przeniesienie na Emitenta jako spółkę przejmującą całego majątku PCF jako spółki przejmowanej.

## Działalność

### Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w oparciu o dwa segmenty działalności będące jednocześnie segmentami sprawozdawczymi Grupy: (i) produkcja gier na zlecenie; oraz (ii) prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy). Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Emitenta kieruje się rodzajem uzyskiwanych przychodów.

Poniższa tabela przedstawia przychody Grupy ze sprzedaży ogółem w podziale na segment produkcji gier oraz segment praw autorskich do wyprodukowanych gier oraz łączne przychody Grupy ze sprzedaży za okresy 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2020 i 2019 r. oraz za lata zakończone 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony w dniu		Rok zakończony 31 grudnia			
	30 czerwca		2019	2018		2017
	2020	2019		(mln PLN)		
	(mln PLN)		(mln PLN)			
	(zbadane)		(zbadane)			
Przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez segment produkcji gier na zlecenie	50,3	26,3	82,7	66,5	35,0	
Przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez segment praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)	2,4	0,4	1,2	3,8	9,0	
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>52,6</b>	<b>26,8</b>	<b>83,9</b>	<b>70,3</b>	<b>44,1</b>	

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe.

Informacja na temat wyników działalności i sytuacji finansowej Grupy według segmentów sprawozdawczych dla okresów 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 i 2019 r. i lat zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. została zawarta w punkcie „Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności i sytuacja finansowa według segmentów sprawozdawczych”.

### Segment produkcji gier na zlecenie

#### Wprowadzenie

Emitent specjalizuje się w produkcji wysokobudżetowych gier akcji, w szczególności w grach typu *shooter* (strzelanki pierwszoosobowe, *first-person perspective shooter (shooter FPP)* oraz strzelanki trzecioosobowe, *third-person perspective shooter (shooter TPP)*). Ze względu na specyfikę tego rodzaju gier ich proces produkcji jest wieloetapowy, wymaga zaangażowania dużej liczby osób, jak również jest procesem długotrwałym i kapitałochłonnym. Efektem produkcji jest dopracowana gra, o wysokim potencjale sprzedażowym i rozwojowym (możliwość uzupełniania gry m.in. o DLC, kontynuacje (tzw. *sequele*) czy adaptacje filmowe), której gracz może poświęcić wiele godzin rozgrywki (kilkadziesiąt, kilkaset, a w przypadku najbardziej zaangażowanych graczy nawet ponad tysiąc godzin).

#### Proces produkcji gry

Poniżej zamieszczono opis procesu produkcji gry wideo przez Emitenta, który co do zasady, składa się z następujących etapów: (i) etap koncepcyjny (*Concept/Ideation*); (ii) etap pre-produkcji (*Pre-production*); (iii) etap produkcji (*Production*); oraz (iv) etap post-produkcji (*Post-production*).

Ze względu na doświadczenie i renomę Emitenta w zakresie produkcji gier jeszcze przed rozpoczęciem właściwego etapu koncepcyjnego rozpoczynany jest proces pozyskania wydawcy zainteresowanego inwestycją w rozwój koncepcji gry przygotowanej przez Grupę. Proces ten kończy się zawarciem z wydawcą umowy określającej wzajemne zobowiązania stron w okresie prac deweloperskich nad grą, jak również po jej premierze. Opis umów wydawniczych, których stroną na Datę Prospektu jest Grupa znajduje się w punkcie „—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie”.

Terminy przewidywane na poszczególne fazy produkcji mają charakter orientacyjny i w przypadku konkretnej produkcji mogą ulegać wydłużeniu albo skróceniu w zależności od specyfiki określonej gry. Zmianom może również ulegać wielkość zespołu przypisanego do poszczególnych etapów produkcji.

### *Planowanie procesu produkcji*

Grupa przed rozpoczęciem procesu produkcji, na podstawie przeprowadzonych analiz, doświadczenia i *know-how*, przyjmuje założenia biznesowe dotyczące procesu produkcji danej gry, w tym założenia dotyczące harmonogramu produkcji gry uwzględniające jej kluczowe etapy.

Konkretne parametry produkcji ustalane są pomiędzy producentem (Grupą) a wydawcą w oparciu o umowy wykonawcze (tzw. *content riders* nazywane, w zależności od wydawcy, również *schedules*) zawierane przez strony w wykonaniu umowy produkcyjno-wydawniczej będącej umową ramową (zob. „—*Umowy dotyczące produkcji gier na zlecenie*”).

Co do zasady, wynagrodzenie Grupy należne z tytułu prac wykonanych w ramach poszczególnych *content riderów* ustalane jest w oparciu o czas oraz zasoby potrzebne na realizację danego kluczowego etapu produkcji (*milestone*) lub grupy *milestone'ów*, tj. planowaną ilość osobomiesięcy zespołu deweloperskiego zaangażowanego na danym etapie produkcji gry oraz zakres wykorzystania zewnętrznych podmiotów wspomagających zespół produkcyjny Grupy (tzw. *outsourcing*). Ustalony czas zespołu deweloperskiego konieczny do realizacji danego *milestone'a* (lub grupy *milestone'ów*) w ramach poszczególnych *content riderów* jest sprzedawany przez Grupę do wydawcy z uwzględnieniem wynegocjowanej z wydawcą miesięcznej stawki, która uwzględnia marżę Grupy. W efekcie, przyjęty model biznesowy Grupy, w odniesieniu do realizacji umów wykonawczych (*content riderów*) zbliżony jest, co do zasady, do modeli biznesowych spółek tworzących oprogramowanie na zamówienie zewnętrznych klientów, które zarządzają posiadaniem zasobem czasu programistów (oraz innymi zasobami) w ramach poszczególnych zleceń. Rozliczenia pomiędzy Grupą a wydawcą w odniesieniu do zewnętrznych podmiotów wspomagających zespół produkcyjny Grupy (tzw. *outsourcing*) są dokonywane z uwzględnieniem faktycznych kosztów ponoszonych przez Grupę oraz niewielkiej marży.

Ze względu na to, że proces produkcji gier z segmentu AAA jest procesem wieloletnim, charakteryzującym się wysokim stopniem zmienności oraz bazującym na kreatywnej pracy wieloosobowego zespołu deweloperskiego, konkretne etapy produkcji w przypadku różnych gier mogą ulegać modyfikacjom w oparciu o nieustanną zmianę koncepcji i wizji artystycznej, a czasami nawet skali danej produkcji. Zmianom może ulegać również wielkość zespołu produkcyjnego i zasobów zewnętrznych zaangażowanych na poszczególnych etapach produkcji. Mając powyższe na uwadze, ani zawierając umowę produkcyjno-wydawniczą z wydawcą, ani nawet na etapie rozpoczęcia projektu Grupa nie ma możliwości jednoznacznie przewidzieć ostatecznego harmonogramu, w tym detalicznego podziału całości produkcji na poszczególne *milestone'y*, składu zespołu produkcyjnego i budżetu. Wynika to z faktu, że proces produkcji gier AAA jest iteracyjny, zmienny i uzależniony od powstającej w długim okresie ostatecznej wizji kreatywnej i artystycznej produkcji, która na początkowym etapie (etapie koncepcyjnym) prac ma charakter kierunkowy i ogólny. Precyzyjne określenie prac oraz wymaganych zasobów na danym etapie produkcji możliwe jest, tylko i wyłącznie, w odniesieniu do poszczególnych umów wykonawczych. Dodatkowo, wynagrodzenie otrzymywane przez Grupę po zakończeniu produkcji ma znaczenie drugorzędne z punktu widzenia ryzyka całego procesu produkcyjnego, poszczególnych etapów produkcji oraz poszczególnych *content riderów*. Wynika to z faktu, że w ramach poszczególnych umów wykonawczych Grupa realizuje marżę na posiadanych i zaangażowanych w produkcję zasobach, niezależnie od przyszłego ostatecznego komercyjnego sukcesu produkcji. Wynagrodzenie po zakończeniu produkcji daje natomiast możliwość realizacji przez Grupę dodatkowych przychodów poprzez możliwość partycypacji w komercyjnym sukcesie produkcji.

Jednocześnie, dzięki dużemu doświadczeniu Grupy w zakresie realizacji procesów produkcji gier wideo o wysokim stopniu skomplikowania (gier AAA) i wypracowanemu modelowi procesu produkcji tego typu gier (zob. powyżej), Grupa jest w stanie w sposób płynny i efektywny na bieżąco planować i zarządzać zasobami niezbędnymi na danym etapie produkcji oraz w ramach danej umowy wykonawczej, modyfikując każdorazowo wielkość zespołu zaangażowanego w prace nad danym *content riderem* lub *milestone'm*. Ponadto, dzięki wysokiej renomie studia People Can Fly oraz jego ugruntowanej pozycji jako doświadczonego producenta gier wideo z segmentu AAA, wydawcy, w ramach ramowych umów produkcyjno-wydawniczych, decydują się na długoterminową współpracę z Grupą pomimo braku określenia z góry ostatecznego harmonogramu produkcji oraz szczegółowego planu zaangażowania zasobów. Dodatkowo, w ramach postępu prac oraz zaawansowania produkcji, ryzyko produkcyjne związane z potencjalnym przerwaniem prac lub wypowiedzeniem umów produkcyjno-wydawniczych maleje. W związku z powyższym, budżetowanie oraz planowanie szczegółowych prac i zasobów z perspektywy całego projektu nie jest dla Grupy kluczowe. Jednocześnie bardzo rzadko w praktyce wydawcy podejmują decyzję o zmianie producenta gry z segmentu AAA w trakcie trwania jej produkcji. Wynika to ze skali realizowanego projektu, w tym trudności w znalezieniu producenta o podobnej renomie i doświadczeniu, gotowego udostępnić wydawcy zespół ponad stu deweloperów. W konsekwencji zmiana producenta gry w tym segmencie jest praktycznie niemożliwe bez istotnej zmiany harmonogramu produkcji (wstrzymania produkcji na wiele miesięcy, tak aby nowy zespół produkcyjny zakończył dotychczasowe zadania) oraz potencjalnej zmiany silnika gier komputerowych wykorzystywanego w danej produkcji; wymaga również

podjęcia przez producenta decyzji o kontynuacji „cudzej” wizji kreatywnej i artystycznej, jak również poniesienia dodatkowych kosztów przez wydawcę związanych np. z wdrożeniem się nowego producenta w nowy projekt.

#### *Etap koncepcyjny*

Pierwszy etap produkcji gry przez Emitenta polega na opracowaniu ogólnej koncepcji gry. Prace w tym etapie trwają około 3-6 miesięcy i angażują 1/5 – 1/4 całości zespołu. Efektem pracy jest koncepcja gry, czyli przygotowany zarys fabuły, stylistyka i ogólna atmosfera gry, charakterystyka postaci, jak również wygląd lokalizacji, a także mechanika rozgrywki. Tworzone są pierwsze wersje GDD (*Game Design Document*), TDD (*Technical Design Document*) i ADD (*Art Design Document*).

#### *Etap pre-produkcji*

Kolejnym etapem jest trwający 12-15 miesięcy etap pre-produkcji gry, w czasie którego stopniowo zwiększa się zespół produkcyjny, który w końcowej fazie pre-produkcji osiąga 2/3 całości zespołu. W okresie pre-produkcji zespół produkcyjny pracuje – w przypadku gier typu *shooter* – nad tzw. *core combat loop*, czyli zasadniczymi mechanikami systemu walki, parametrem kluczowym z punktu widzenia atrakcyjności gry dla graczy, oraz innymi kluczowymi mechanikami (*features*), które będą stanowiły podstawę rozgrywki, a także opracowuje wszystkie strumienie (*pipelines*) oraz narzędzia (*tools*) do produkcji treści gry (*content*), jakie będą wykorzystywane w procesie produkcji gry oraz kreuje benchmarki jakościowe, budżetowe oraz czasowe (czas przewidziany na produkcję poszczególnych mechanik i treści (*features and content*)).

Dwoma kluczowymi punktami tego etapu produkcji są przygotowanie: (i) tzw. wersji *first playable* gry, czyli pierwszej wersji gry zawierającej fragment rozgrywki, w którą gracz może zagrać przy użyciu dedykowanej platformy (PC lub określonej konsoli), w której brakuje większości treści gry (*content*), a główna uwaga jest skierowana na mechaniki systemu walki, oraz (ii) tzw. wersji *vertical slice*, czyli wycinka rozgrywki dopracowanego w wyższym stopniu pod kątem *contentu* niż wersja *first playable*, stanowiącej w pełni grywalną część gry pod kątem kluczowych mechanik. *Vertical slice* zawiera w sobie również fragment finalnej grafiki, tzw. *beauty corner*.

#### *Etap produkcji*

Po akceptacji przez wydawcę wszystkich kluczowych etapów pre-produkcji zespół produkcyjny rozpoczyna pracę nad etapem produkcji. Etap ten trwa około 18-24 miesięcy. W okresie produkcji zespół zaangażowany w tworzenie gry osiąga sukcesywnie pełen skład osobowy (*full production capacity*). Zwykle też w tej fazie produkcji dołączany jest *outsourcer*, czyli podmioty zewnętrzne wspomagające zespół produkcyjny, który wykonuje prace związane z niektórymi elementami gry (przeważnie związanymi z treścią gry (*content*) lub dodatkowymi mechanikami gry (*features*)).

W trakcie etapu produkcji osiągnięte zostają trzy zasadnicze podetapy prac, tj.: (i) etap *design complete*, (ii) etap *code complete* (zwany również *feature complete*), czyli przygotowanie tzw. wersji alfa gry oraz (iii) etap *content complete*, czyli przygotowanie tzw. wersji beta gry.

Osiągnięcie etapu *design complete* jest równoznaczne z ukończeniem pracy nad wszystkimi elementami *designu* gry – wszystkie mechaniki są zaprojektowane, sprototypowane i gotowe do implementacji. Wszystkie elementy rozgrywki, które zostały zaprojektowane do etapu *design complete*, zostają zaimplementowane na etapie *code complete*. Wersja alfa gry to prawie pełna gra zawierająca niemalże całą rozgrywkę, która będzie dostępna w finalnej wersji gry. W szczególności na tym etapie dostępne są już wszystkie mechaniki rozgrywki. W grach na etapie wersji alfa ukończona jest w szczególności praca nad wszystkimi dostępnymi rodzajami ataków i systemami walki. Kontent może w dalszym ciągu częściowo wymagać uzupełnienia. Ostatnim etapem procesu produkcyjnego jest etap *content complete* czyli wersja beta gry, w której dostępne są już nie tylko wszystkie postacie, lokacje, bronie i mechaniki, ale także pełna fabuła, wszystkie misje i zadania. Gra w wersji beta jest w pełni grywalna i możliwa do przejścia, posiada finalny kontent, jednak nadal wymaga pracy nad optymalizacją (tak kodu, jak i *contentu*), usunięciem błędów i balansowaniem rozgrywki.

W zależności od umowy z wydawcą i planów zespołu produkcyjnego odnośnie danego tytułu, po zakończeniu etapu *content complete* część zespołu produkcyjnego może rozpocząć prace nad dodatkiem do produkowanej gry (zob. niżej „Opis działalności—Produkcja dodatków do gier wideo”). Następuje stopniowe zmniejszanie zespołu.

#### *Etap post-produkcji*

Etap post-produkcji gry obejmuje trwające około 6-12 miesięcy prace nad ulepszeniem wersji beta gry. Na tym etapie gra jest dopracowywana w szczegółach i optymalizowana, w szczególności prowadzone są prace nad

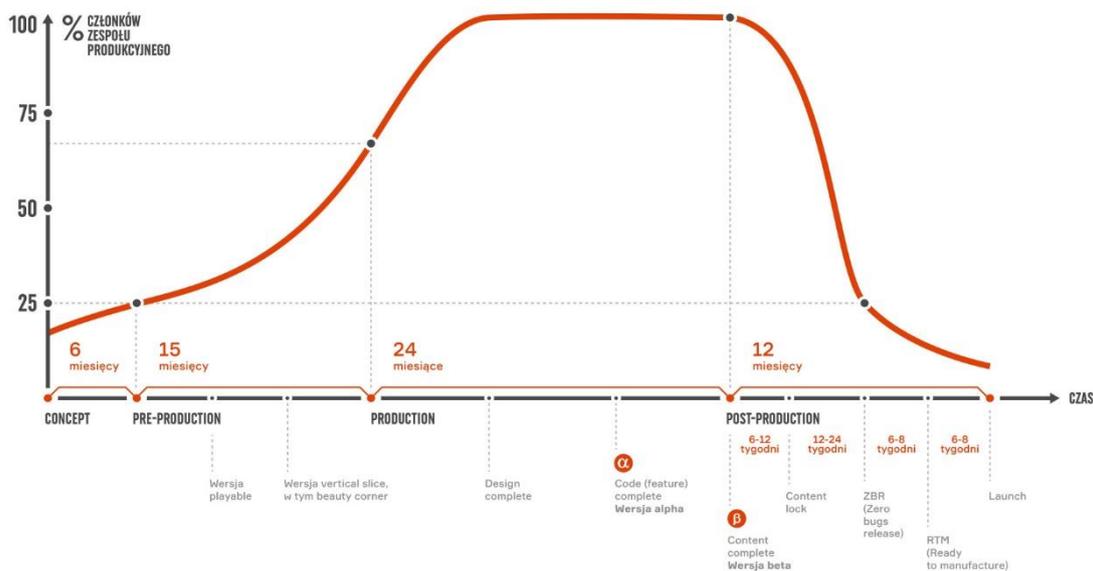
ulepszeniem grywalności i poprawieniem tych elementów, które mogą zwiększyć przyjemność z rozgrywki. Prace te można podzielić na dwa okresy: (i) pierwszy obejmuje okres 6-12 tygodni i kończy się osiągnięciem etapu *content lock*, oraz (ii) drugi obejmuje okres 12-24 tygodni, w którym usuwane są wszystkie błędy (*bug fixing*), optymalizacja oraz balansowanie gry, aż do osiągnięcia etapu nazywanego *zero bugs release* (ZBR), czyli stworzenia wersji gry pozbawionej błędów i niedociągnięć. Na tym etapie zespół zaangażowany w prace ulega systematycznemu zmniejszaniu, składając się w momencie zakończenia tego etapu z około ¼ składu z etapu produkcji.

Kolejny etap poprzedzający premierę gry po etapie ZBR to etap przygotowania do komercjalizacji (*submission & manufacture*). Wersja gry pozbawiona błędów, dostosowana do poszczególnych platform dystrybucji gry (tzw. wersja *ready to certify* (RTX)) zostaje przekazana do trwającej około 6-8 tygodni certyfikacji podczas której właściciele platform sprzętowych sprawdzają ogólną stabilność gry oraz prawidłowości dostosowania gry do poszczególnych platform (*compliance*). Podmioty te następnie certyfikują grę potwierdzając jej kompatybilność z określoną platformą sprzętową, co jest równoznaczne z osiągnięciem etapu *ready to manufacture* (RTM).

Taka wersja gry może być już udostępniona do sprzedaży i pobrania w serwisach internetowych (takich jak *Steam*, *PlayStation Store*, *Microsoft Store* czy *Stadia*), przy czym przed premierą konieczne jest przygotowanie wersji pudełkowych gry i udostępnienie ich w sieciach dystrybucyjnych, co trwa około 6-8 tygodni. Premiera gry (*launch*) zwykle następuje równocześnie w sprzedaży cyfrowej i pudełkowej.

Po publikacji gry zespół produkcyjny zapewnia wydawcy niezbędne wsparcie techniczne obejmujące tworzenie i udostępnianie poprawek do gry służących usunięciu błędów ujawnionych po premierze gry lub zapewnieniu dodatkowej kompatybilności sprzętowej.

Poniżej w formie schematu zaprezentowano opis procesu produkcji gry wideo z segmentu AAA standardowo realizowany przez Grupę.



### Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie

W przypadku producentów gier, którzy nie prowadzą działalności wydawniczej (tak jak to ma miejsce w odniesieniu do Grupy) produkcja gry jest realizowana przez producenta (dewelопера) gry we współpracy z wydawcą. Rolą wydawcy jest zapewnienie producentowi finansowania produkcji gry; ma on również prawo decydować o sposobie produkcji gry, jej kształcie kreatywnym i artystycznym (komentując *feedback* przekazywane przez producenta elementy gry), jej promocji i marketingu. Po zakończeniu produkcji wydawca jest odpowiedzialny za dystrybucję i sprzedaż gry, przy czym część przychodów z tytułu sprzedaży (po zwrocie kosztów zainwestowanych przez wydawcę) otrzymuje producent jako wynagrodzenie. Zasady współpracy pomiędzy producentem, a wydawcą określa umowa produkcyjno-wydawnicza (*Development and Publishing Agreement*). Umowa produkcyjno-wydawnicza jest zwykle zawierana na pierwszym etapie produkcji gry (tzw. etapie koncepcyjnym). Może być jednak zawierana także na późniejszych etapach produkcji. Umowa może dotyczyć całej gry lub tylko określonych jej elementów, takich jak DLC lub kontynuacja gry (*sequels*).

Umowy produkcyjno-wydawnicze mają charakter umów ramowych, które wraz z postępowaniem produkcji gier są uzupełniane o kolejne porozumienia pomiędzy stronami przyjmujące formę tzw. *content riderów* (nazywanych również *schedules*) (tj. umów wykonawczych, których nazwy różnią się w zależności od wydawcy). *Content ridery* określają prawa i obowiązki stron w odniesieniu do każdego kolejnego zakontraktowanego w ramach procesu produkcyjnego kluczowego etapu produkcji gry (tzw. *milestone'a*) albo grupy *milestone'ów*, w tym, w szczególności, zakres prac do wykonania przez producenta (Grupę), termin wykonania prac oraz wysokość i formę wynagrodzenia należnego producentowi od wydawcy, które standardowo jest płatne dopiero po wykonaniu i zaakceptowaniu przez wydawcę prac objętych danym *milestone'm*, z zastrzeżeniem ewentualnych odmiennych komercyjnych ustaleń stron umowy. Tym samym ani Grupa, ani wydawca rozpoczynając wspólnie produkcję danej gry i zawierając umowę produkcyjno-wydawniczą, która jej dotyczy, nie mają wiedzy na temat ostatecznego harmonogramu prac deweloperskich nad grą, podziału prac na poszczególne *milestone'y* oraz zakresu prac wykonywanych w poszczególnych *milestone'ach*. Wszystkie te parametry są określane na bieżąco wraz z zawieraniem przez strony umowy kolejnych *content riderów*. Dotyczy to również wynagrodzenia Grupy jako producenta (w tym dokładnie określonego całkowitego budżetu produkcyjnego gry), o ile umowa produkcyjno-wydawnicza nie zawiera postanowień określających całkowity budżet produkcyjny gry.

Na Datę Prospektu Emitent jest stroną umów wydawniczych ze Square Enix na produkcję gier *Outriders* oraz *Project Gemini* oraz umowy wykonawczej dotyczącej prac nad dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* omówionych poniżej, jak również jest stroną opisanej niżej umowy z Take-Two Interactive na produkcję gry *Project Dagger*.

#### *Umowa produkcyjno-wydawnicza na Outriders*

W związku z produkcją gry *Outriders* Emitent zawarł w dniu 16 lutego 2016 r. umowę produkcyjno-wydawniczą (*Development and Publishing Agreement*) ze Square Enix jako wydawcą, do której w drodze aneksu do umowy przystąpiła, w charakterze strony umowy, spółka PCF UK.

#### *Zasady ogólne*

Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia wydawcy gry zgodnie z uzgodnionym przez strony harmonogramem produkcji gry uwzględniającym jej kluczowe etapy (tzw. *milestones*). Wyprodukowanie gry przez Emitenta obejmuje wszystkie prace niezbędne do stworzenia produktu gotowego do sprzedaży przez wydawcę, w tym m.in. przygotowanie koncepcji artystycznej i technicznej, opracowanie kodu źródłowego, stworzenie i zintegrowanie wszystkich efektów audio i wideo towarzyszących grze, zintegrowanie gry z platformami, na których będzie odtwarzana oraz przeprowadzenie odpowiednich testów gry i usunięcie ewentualnych błędów i zakłóceń (ujawnionych także po rozpoczęciu sprzedaży gry). Ponadto Emitent zobowiązany jest do wspomagania wydawcy w celu uzyskania zatwierdzenia gry na poszczególne platformy przez licencjodawców platform, co obejmuje także dokonywanie odpowiednich zmian gry. Jednocześnie w drodze aneksów do umowy strony określiły listę podwykonawców, z którymi Emitent ma prawo współpracować przy wykonaniu umowy, oraz budżet przeznaczony na wynagrodzenie podwykonawców.

Umowa, mająca charakter umowy ramowej, przewiduje zawieranie przez strony umów wykonawczych (tzw. *content riders*) określających (i) kolejne kluczowe etapy procesu tworzenia gry przez Emitenta (*milestones*) wraz ze szczegółowym zakresem prac do wykonania przez Emitenta w związku z danym etapem procesu tworzenia gry, oraz (ii) warunki komercyjne współpracy pomiędzy stronami, w tym, w szczególności, wysokość i formę wynagrodzenia Emitenta za prace deweloperskie. Po zakończeniu każdego z takich etapów Emitent zobowiązany jest przekazywać wydawcy rezultaty swoich prac, a wydawca akceptować te prace lub przekazywać Emitentowi zawiadomienie o wadach prac polegających na niezgodności danego produktu z uzgodnioną specyfikacją lub z innymi warunkami wynikającymi z umowy. Po otrzymaniu zawiadomienia o wadach Emitent jest zobowiązany do ich usunięcia w trybie szczegółowo określonym w umowie.

Poszczególne części wynagrodzenia z tytułu produkcji gry są, co do zasady, płatne po zaakceptowaniu przez wydawcę prac przekazanych w ramach każdego z kluczowych etapów produkcji (*milestones*), lub w inny sposób uzgodniony przez strony w toku negocjacji biznesowych pomiędzy stronami (zob. w tym zakresie „*Analiza operacyjna i finansowa—Wyniki działalności—Rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2018 r.—Zysk (strata) z działalności operacyjnej*”).

Po zakończeniu produkcji gry i wprowadzeniu gry do sprzedaży Emitentowi przysługuje wynagrodzenie w formie tantiem (*royalties*), które będzie płatne, jeśli określone wpływy (zdefiniowane w umowie) ze sprzedaży gry zapewnią wydawcy zwrot, na określonym poziomie, kosztów poniesionych w związku z produkcją, promocją i dystrybucją gry. Wysokość tantiem jest uzależniona od kwoty określonych wpływów ze sprzedaży gry. Emitent ma również prawo do dodatkowego wynagrodzenia w razie osiągnięcia przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (tzw. *metacritic score*).

Umowa przyznaje Emitentowi prawo pierwszeństwa (*right of first negotiation*) dotyczące negocjacji warunków produkcji produktów związanych z grą, takich jak DLC, jej kontynuacje (*sequels*) czy porty przenoszące grę na inne platformy. Zgodnie z prawem pierwszeństwa, jeśli wydawca zdecyduje o produkcji produktów związanych z grą, wówczas jest on zobowiązany poinformować o tym Emitenta, który może podjąć na zasadach wyłączności negocjacje z wydawcą dotyczące uzgodnienia warunków produkcji. Jeśli w terminie określonym w umowie Emitent odrzuci ofertę współpracy z wydawcą, albo strony nie uzgodnią jej warunków, wydawca może zlecić produkcję produktów związanych z grą innemu deweloperowi. Prawa pierwszeństwa nie stosuje się do kolejnej kontynuacji (*sequel*) gry, jeśli jej poprzednia kontynuacja nie została wyprodukowana przez Emitenta.

Na podstawie umowy produkcyjno-wydawniczej Emitent przeniósł na rzecz wydawcy prawa własności intelektualnej (autorskie prawa majątkowe) zarówno istniejące, jak i przyszłe do gry *Outriders*, a także do DLC, jej kontynuacji (*sequels*) oraz dodatkowych produktów powstałych w związku z grą. Emitent zrzekł się także na rzecz wydawcy autorskich praw osobistych. Zasady przenoszenia praw autorskich pomiędzy podwykonawcami a stronami umowy oraz pomiędzy stronami umowy innymi niż wydawca zostały omówione w punkcie „—Własność intelektualna—Prawa autorskie” poniżej.

#### Wypowiedzenie umowy

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony, a jej zasięg terytorialny jest nieograniczony. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron w razie zajścia określonych przypadków dotyczących pogorszenia sytuacji ekonomicznej drugiej strony. Ponadto, wydawca może wypowiedzieć umowę z określonych przyczyn (*termination by publisher for cause*) albo bez podawania przyczyny (*termination by publisher for convenience*).

Umowa określa katalog przyczyn, w związku z zaistnieniem których wydawca może wypowiedzieć umowę. Katalog ten obejmuje między innymi: (i) opóźnienie przez Emitenta wykonania istotnych zobowiązań wynikających z umowy; (ii) istotne naruszenie przez Emitenta zobowiązań wynikających z umowy; (iii) niedostarczenie produktu w terminie określonym w harmonogramie (lub w dodatkowym terminie wynikającym z umowy); oraz (iv) odmowa przyjęcia przez wydawcę produktu dostarczonego przez Emitenta z powodu jego niezgodności z umową. Wypowiedzenie w tym trybie może nastąpić ze skutkiem natychmiastowym, za pisemnym powiadomieniem Emitenta.

Wydawcy przysługuje także prawo wypowiedzenia umowy w razie przejścia kontroli nad Emitentem. Przejęcie kontroli jest definiowane jako nabycie prawa do wykonywania co najmniej 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wskutek nabycia akcji lub w inny sposób. Wydawca może wypowiedzieć umowę w ciągu 60 dni od powiadomienia przez Emitenta lub od powzięcia informacji przez wydawcę w inny sposób o zamierzonym lub dokonanym przejściu kontroli.

W razie wypowiedzenia umowy przez wydawcę w określonych przypadkach wskazanych w umowie, wydawca ma prawo kontynuowania produkcji gry (produktu produkowanego na podstawie umowy) i wydania gry, także korzystając z usług innego dewelopera.

Z kolei Emitentowi przysługuje prawo wypowiedzenia umowy z określonej przyczyny, jaką jest niezapłacenie wynagrodzenia przez wydawcę, jeśli pomimo żądania skierowanego przez Emitenta takie wynagrodzenie nie zostało zapłacone w ciągu 30 dni (wypowiedzenie przez Emitenta wymaga zachowania 30-dniowego terminu wypowiedzenia). Ponadto, w razie naruszenia przez wydawcę postanowień umowy Emitentowi przysługuje prawo do zawieszenia jej wykonywania (*suspension rights*).

Umowa określa szczegółowe zasady rozliczeń pomiędzy stronami w następstwie wypowiedzenia umowy przez wydawcę lub Emitenta w zależności od trybu wypowiedzenia oraz etapu produkcji, na jakim nastąpiło wypowiedzenie umowy. Zasady te określają wysokość wynagrodzenia, do jakiego jest uprawniony Emitent za prace wykonane do dnia rozwiązania umowy oraz wynagrodzenia, które może być należne Emitentowi po rozwiązaniu umowy, a także zasady ponoszenia przez Emitenta dodatkowych kosztów (opłat) na rzecz wydawcy, w wypadkach szczegółowo opisanych w umowie. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron, jakie mogą mieć zastosowanie w okresie po jej wypowiedzeniu.

Umowa jest rządzona przepisami prawa Anglii i Walii.

#### Umowa wykonawcza (*content rider*) dotycząca *Outriders*

W związku z pracami nad dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* w dniu 12 sierpnia 2020 r. Emitent zawarł ze Square Enix umowę wykonawczą (tzw. *content rider*), będącą częścią umowy produkcyjno-wydawniczej z dnia 16 lutego 2016 r. (zob. powyżej „—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”). *Content rider* określa kolejne etapy prac nad rozszerzeniem zawartości gry (tzw. *milestones*), charakterystykę techniczną poszczególnych jego elementów oraz wynagrodzenie przysługujące Emitentowi po ich odbiorze przez wydawcę.

W sprawach nieunormowanych w *content riderze* zastosowanie mają postanowienia umowy produkcyjno-wydawniczej.

#### *Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Gemini*

W związku z produkcją tytułu *Project Gemini* Emitent oraz PCF UK zawarły w dniu 12 sierpnia 2020 r. umowę produkcyjno-wydawniczą (*Development and Publishing Agreement*) ze Square Enix jako wydawcą.

Postanowienia umowy dotyczące jej zakresu, wzajemnych obowiązków stron umowy, sposobu produkcji gry, rodzajów i sposobu płatności wynagrodzenia na rzecz Emitenta i PCF UK, prawa pierwszeństwa (*right of first negotiation*) dotyczącego negocjacji warunków produkcji produktów związanych z grą, jak również własności IP oraz wypowiedzenia umowy nie odbiegają w sposób istotny od warunków przewidzianych w umowie produkcyjno-wydawniczej na produkcję gry *Outriders*. Na Datę Prospektu produkcja tytułu *Project Gemini* odbywa się z wykorzystaniem licencji na *Unreal Engine* posiadanej przez Emitenta.

Opis umowy produkcyjno-wydawniczej na produkcję gry *Outriders* został zamieszczony powyżej w punkcie „—Umowa produkcyjno-wydawnicza na *Outriders*”.

Premiera gry *Project Gemini* jest planowana do końca 2024 r., a skala tego projektu jest porównywalna z wielkością gry *Outriders*.

#### *Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Dagger*

W związku z produkcją tytułu *Project Dagger* PCF U.S. oraz Emitent zawarli w dniu 21 lipca 2020 r. umowę produkcyjno-wydawniczą (*Development and Publishing Agreement*) z Take-Two Interactive jako wydawcą.

##### *Zasady ogólne*

Umowa określa warunki wyprodukowania przez PCF U.S. gry pod roboczym tytułem *Project Dagger* oraz innych produktów, takich jak DLC czy też jej kontynuacje (*sequels*) (takie inne produkty łącznie z grą *Project Dagger* określane są dalej jako „**Produkty**”). Umowa ma charakter ramowy, a szczegółowe zasady współpracy wydawcy i PCF U.S. dotyczące Produktów są określane w załącznikach do umowy. Załączniki określają szczegółowe zasady finansowania produkcji i wypłaty wynagrodzenia na rzecz PCF U.S. z tytułu produkcji określonego Produktu zależne od postępu prac oraz harmonogramu produkcji w oparciu o uzgodnione kluczowe etapy produkcji (tzw. *milestones*). Zawarcie pierwszego załącznika dotyczącego *Project Dagger* nastąpiło wraz z podpisaniem umowy. Kolejne załączniki mogą zostać podpisane w przyszłości, jeśli strony uzgodnią zasady współpracy przy kolejnych etapach prac.

Emitent, jako strona umowy, jest solidarnie z PCF U.S. odpowiedzialny za wykonanie przez PCF U.S. zobowiązań wynikających z umowy (zob. poniżej „—Umowa gwarancji”). Z kolei wydawca na podstawie umowy uzyskał wyłączne prawo do finansowania i wydania Produktów w okresie obowiązywania umowy.

Wynagrodzenie z tytułu produkcji gry *Project Dagger* jest płatne przez wydawcę na rzecz PCF U.S. w ratach, po osiągnięciu przez PCF U.S. i zaakceptowaniu przez wydawcę uzgodnionego etapu produkcji. Po zakończeniu każdego z uzgodnionych etapów produkcji PCF U.S. przekazuje wydawcy rezultaty swoich prac, który w określonym terminie jest zobowiązany poinformować PCF U.S., czy akceptuje te prace czy też ich nie akceptuje przekazując jednocześnie PCF U.S. listę usterek wymagających usunięcia przez PCF U.S. Umowa określa szczegółowy tryb postępowania stron w zakresie usuwania usterek i uzyskiwania akceptacji wydawcy. Po osiągnięciu poszczególnych etapów produkcji gry *Project Dagger* PCF U.S. jest uprawniony do otrzymania od wydawcy poszczególnych rat wynagrodzenia zgodnie z harmonogram określonym w załączniku do umowy.

Oprócz wynagrodzenia z tytułu produkcji gry *Project Dagger*, po rozpoczęciu jej sprzedaży przez wydawcę, PCF U.S. jest uprawniony do otrzymania tantiem z tytułu sprzedaży gry (*royalties*). W odniesieniu do gry *Project Dagger* oraz jej kontynuacji (*sequel*) tantiemy z tytułu sprzedaży stanowią określony procent zysku netto (zdefiniowanego w umowie), przy czym wielkość tego procenta jest uzależniona od wysokości zysku netto z tytułu sprzedaży gry oraz osiągnięcia przez grę określonego wskaźnika pozytywnych ocen recenzentów (*metacritic score*).

Wydawcy przysługuje wyłączne prawo do wydawania, produkcji lub zlecenia produkcji Produktów określonych w umowie. Umowa przyznaje przy tym PCF U.S. prawo pierwszeństwa (*first right of refusal*) dotyczące negocjacji warunków produkcji nowych Produktów wyszczególnionych w umowie. W razie podjęcia przez wydawcę decyzji o rozpoczęciu produkcji takich Produktów, wydawca jest zobowiązany poinformować o tym PCF U.S., a PCF U.S. może podjąć, na zasadach wyłączności, negocjacje z wydawcą dotyczące uzgodnienia warunków produkcji. Jeśli w terminie określonym w umowie strony nie uzgodnią warunków współpracy, wydawca może rozpocząć produkcję takiego Produktu samodzielnie lub zlecić produkcję innemu deweloperowi. Opisane powyżej prawo

wydawcy dotyczące wydawania w przyszłości określonych Produktów może zostać wypowiedziane przez PCF U.S. na zasadach i w terminie określonym w umowie.

Umowa określa przypadki i tryb, w jakim wydawca ma prawo przejęcia produkcji Produktu i jego wydania, także korzystając z usług innego dewelopera. Wydawcy przysługuje także opcja wykupienia od PCF U.S. IP związanego z Produktami produkowanymi na podstawie umowy.

Zgodnie z umową wszystkie Produkty mają być produkowane z wykorzystaniem silnika *Unreal Engine*. Na Datę Prospektu produkcja *Project Dagger* odbywa się z wykorzystaniem licencji na *Unreal Engine* posiadanej przez PCF U.S., a wydawca jest zobowiązany do uzyskania swojej licencji na korzystanie z tego silnika oraz do przekazania PCF U.S. prawa do korzystania z silnika na określonym etapie produkcji.

PCF U.S. zachował, jako wyłączny właściciel, prawa własności intelektualnej do gry *Project Dagger* i pozostałych Produktów, udzielając wyłącznej licencji na korzystanie z tych praw wydawcy w zakresie określonym umową.

#### *Wypowiedzenie umowy*

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony, a jej zasięg terytorialny jest nieograniczony. Umowa może zostać wypowiedziana w całości lub tylko w odniesieniu do określonego załącznika dotyczącego danego Produktu. W wypadku wypowiedzenia załącznika dotyczącego danego Produktu, umowa obowiązuje w pozostałym zakresie.

Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę (lub określony załącznik) w razie istotnych naruszeń umowy przez drugą ze stron, o ile takie istotne naruszenie nie zostanie usunięte w okresie 30 dni (*termination for breach*).

Ponadto, wyłącznie wydawca posiada prawo do następujących rodzajów wypowiedzenia umowy lub określonego załącznika:

- (i) wypowiedzenia z określonych przyczyn (*termination for specific causes*) obejmującego: (a) naruszenie przez PCF U.S. wyłącznych praw wydawcy wynikających w szczególności z licencji do Produktów udzielonej na podstawie umowy; (b) stwierdzenie przez wydawcę niezgodnego z umową zaprzestania produkcji określonych Produktów przez PCF U.S.; (c) wystąpienie okoliczności określonych szczegółowo w umowie dotyczących PCF U.S. lub, w ograniczonym zakresie, podmiotów powiązanych z PCF U.S. w zakresie niewypłacalności, upadłości, likwidacji lub zaprzestania działalności;
- (ii) wypowiedzenia bez podawania przyczyny (*termination for convenience*);
- (iii) wypowiedzenia z powodu odmowy zatwierdzenia Produktu na platformę (*termination for concept rejection*); oraz
- (iv) wypowiedzenia z powodu przejęcia kontroli (*termination for change in control*).

W odniesieniu do wypowiedzenia umowy przez wydawcę z powodu przejęcia kontroli (*termination for change in control*), kontrola jest odmiennie definiowana w zależności od tego, czy do jej przejęcia dochodzi przed Ofertą zakończoną sukcesem, czy też po tym zdarzeniu. Przejęcie kontroli po Ofercie zakończoną sukcesem oznacza nabycie (w drodze kupna, zamiany lub w inny sposób, tak bezpośrednio, jak i pośrednio) akcji reprezentujących 50% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przez inwestora. Inwestor oznacza zarówno osobę, jak i grupę osób, w stosunku do których następuje sumowanie liczby głosów posiadanych przez każdą z tych osób na potrzeby obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji zgodnie z obowiązującymi przepisami. W razie przejęcia kontroli wydawca ma prawo wypowiedzenia umowy w całości ze skutkiem natychmiastowym.

Ponadto umowa szczegółowo określa tryb i terminy wypowiedzenia umowy przez wydawcę.

Umowa określa również szczegółowe zasady rozliczeń pomiędzy stronami w następstwie wypowiedzenia umowy przez wydawcę lub PCF U.S. w zależności od trybu wypowiedzenia oraz etapu produkcji, na jakim nastąpiło wypowiedzenie umowy. Zasady te określają wysokość wynagrodzenia, do jakiego jest uprawniony PCF U.S. za prace wykonane do dnia rozwiązania umowy oraz wynagrodzenia, które może być należne PCF U.S. po rozwiązaniu umowy, a także zasady ponoszenia przez PCF U.S. dodatkowych kosztów (opłat) na rzecz wydawcy lub zwrotu otrzymanego już wynagrodzenia, w wypadkach szczegółowo opisanych w umowie. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron, jakie mogą mieć zastosowanie w okresie po jej wypowiedzeniu.

Umowa podlega prawu stanu Nowy Jork, USA.

Premiera gry *Project Dagger* jest planowana do końca 2024 r., a łączny budżet wydawcy przeznaczony na jej produkcję przez Grupę wynosi 40 – 60 mln EUR.

### *Umowa gwarancji*

W związku z solidarną odpowiedzialnością Emitenta za wykonanie przez PCF U.S. zobowiązań wynikających z umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Dagger*, w dniu 30 września 2020 r. Emitent zawarł z PCF U.S. umowę gwarancji. Umowa określa wzajemne zobowiązania stron w zakresie produkcji gry *Project Dagger*, odpowiedzialności Emitenta za wykonanie przez PCF U.S. zobowiązań związanych z produkcją gry, jak również procedury na wypadek skorzystania przez wydawcę z gwarancji udzielanej przez Emitenta i rozliczeń Emitenta z PCF U.S. związanych ze skorzystaniem przez wydawcę z gwarancji. Ponadto, umowa określa obowiązki sprawozdawcze ciążące na PCF U.S. w stosunku do Emitenta w związku z wykonywaniem umowy produkcyjno-wydawniczej. Umowa przyznaje również Emitentowi prawo do przejęcia produkcji gry *Project Dagger* od PCF U.S. we wskazanych w umowie okolicznościach. Zgodnie z umową Emitentowi przysługuje od PCF U.S. wynagrodzenie określone jako wskazany procent wynagrodzenia PCF U.S. wynikającego z umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Dagger*. Umowa podlega prawu polskiemu.

### *Umowa pośrednictwa*

Zawarcie umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Dagger* było poprzedzone zawarciem w dniu 1 czerwca 2019 r. przez PCF U.S. z DDM Game Studio Representation, LLC („DDM”) umowy pośrednictwa, na podstawie której DDM zobowiązała się do świadczenia na rzecz PCF U.S. usług mających na celu zawarcie umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Dagger*. Zgodnie z umową w okresie obowiązywania umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Dagger* DDM przysługuje wynagrodzenie w wysokości stanowiącej określony procent wartości poszczególnych składników wynagrodzenia, które PCF U.S. otrzyma od wydawcy. Wynagrodzenie z tytułu umowy jest płatne we wskazanym terminie po uzyskaniu przez PCF U.S. określonej części wynagrodzenia od wydawcy. Umowa podlega prawu stanu Nowy Jork, USA.

### *Produkty studia People Can Fly na Datę Prospektu*

#### *Outriders*

##### *Wprowadzenie*

Na Datę Prospektu Emitent znajduje się w końcowej fazie prac nad nowym tytułem z gatunku *shooter RPG* – grą *Outriders*, której premiera jest planowana na 2 lutego 2021 r. Gra *Outriders* przygotowywana jest we współpracy z wydawcą Square Enix znanym z pracy (jako wydawca lub producent) przy takich tytułach jak serie *Final Fantasy*, *Deus Ex*, *Tomb Raider*, *Just Cause* czy *Life is Strange*. W szczytowym momencie prac nad grą w jej produkcję zaangażowanych było łącznie około 400 osób. Na Datę Prospektu Emitent planuje wprowadzenie gry *Outriders* na konsole nowej generacji Xbox Series X, Xbox Series S oraz PlayStation 5, jak również na PC, a także konsole Xbox One, PlayStation 4, Xbox One X oraz PlayStation 4 Pro oraz jeszcze w 2021 r. na platformę streamingową *Stadia*. *Outriders* nie jest grą typu GAAS (*Game as a Service*), tj. nie zawiera mikropłatności, mechaniki „pojemników” (*loot boxes*) czy rozwiązań „płać, aby wygrać” (*pay-to-win*).



Grafika reklamująca *Outriders*. Źródło: Emitent.

#### Gatunek

*Outriders* jest grą z gatunku *shooter RPG* nastawioną na kształtowanie i doposażanie postaci poprzez zbieranie i ulepszanie ekwipunku, której fabuła zapewnia przeciętnie około 40 godzin rozgrywki jedną klasą postaci. Sterowanie postacią w *Outriders* odbywa się z perspektywy trzeciej osoby (*third person perspective*; TPP). Gra jest osadzona w konwencji *dark science fiction*. Rozgrywka opiera się na systemie hubów, tj. gracz ma możliwość wielokrotnego powtarzania określonych misji z poziomu miast-baz, wokół których zbudowane są poszczególne lokacje gry.



Światy *Outriders*. Źródło: Emitent.

W trybie *online* *Outriders* oferuje rozgrywkę fabularną dla jednego, dwóch albo trzech graczy w systemie pozwalającym graczom przyłączać się do rozgrywki już po jej rozpoczęciu i opuszczanie jej przed zakończeniem danej kampanii bez konieczności przerywania gry przez pozostałych jej uczestników (*drop-in-drop-out*). *Outriders* od momentu swojej premiery będzie dostępna w systemie *multiplayer* umożliwiającym rozgrywanie *online* zarówno etapów walki, jak i części fabularnych, w tym przerywników filmowych (*cinematics*), przy czym w fabularnych fragmentach każdy z graczy będzie obserwował swoją postać tak, jakby była ona głównym bohaterem gry. System *multiplayer* dostępny będzie w formie gry kooperacyjnej (*co-operation; co-op*), co będzie zwiększać liczbę kombinacji taktyk i sposobów walki z przeciwnikami dostępnymi w grze. *Outriders* jest jednak możliwa do przejścia również w systemie *singleplayer*, a wybór systemu *single-* albo *multiplayer* zależy wyłącznie od upodobań gracza. Od momentu premiery tryb kooperacyjny *Outriders* będzie dostępny w tzw. trybie *cross-play (full cross-play compatibility)*, co oznacza, że gra będzie umożliwiała kooperację użytkownikom wszystkich platform, na jakie gra zostanie wydana, niezależnie od tego, z jakich platform korzystają inni uczestnicy gry. Dodatkowo gracze, którzy nabydą grę w wersji na konsole obecnej generacji (tj. w szczególności PlayStation 4 i Xbox One) będą mogli bezpłatnie (z wyłączeniem nabywców wersji pudełkowej gry na PlayStation 4, którzy nabydą wersję PlayStation 5 *digital*) aktualizować grę do wersji na konsole nowej generacji. Gra umożliwi również dostosowanie poziomu trudności rozgrywki do umiejętności i upodobań graczy.



Oficjalna grafika. Źródło: Emitent.

### *Fabula*

Fabula *Outriders* rozgrywa się w dalekiej przyszłości. Ludzie opuszczają Ziemię, która nie jest już w stanie zapewnić im warunków do życia. W nadziei na znalezienie nowego domu, po długiej podróży, przybywają na planetę Enoch. Wkrótce po ich przybyciu tajemnicza burza, zwana Anomalią, przetacza się przez Enoch niszcząc zaawansowane technologie i niweczając kolonizacyjne plany ludzkości. Koloniści zaczynają budowę prymitywnych, brutalnych społeczności. Motywem przewodnim gry jest hasło – „Porzuć wszystko, co ludzkie” („*Leave humanity behind*”).



Planeta Enoch – przed i po Anomalii. Źródło: Emitent.

W grze *Outriders* gracz wcieli się w rolę tytułowego, nieustannie ewoluującego Outridera, dzięki Anomalii obdarzonego specjalnymi zdolnościami, charakterystycznymi dla wybranej przez gracza klasy postaci. Gracz stawi czoła zamieszkującym Enoch ludziom oraz bestiom, w tym wielu obdarzonym przez Anomalię nadnaturalnymi mocami. Celem gry będzie odnalezienie źródła tajemniczego sygnału nadawanego od momentu przybycia kolonistów z miejsca, które według wierzeń ma być wolne od niszczycielskiego wpływu Anomalii.

#### *Mechaniki*

W *Outriders* gracz będzie miał do wyboru cztery klasy postaci charakteryzujące się nie tylko unikalnymi umiejętnościami (*skills*), ale i wyjątkowym dla każdej klasy charakterem rozgrywki. Rozwijając swoją postać poprzez dodatkowe umiejętności czy znalezione, zdobyte lub ulepszone przedmioty gracz będzie mógł zdominować pole bitwy stylem walki, który najbardziej mu odpowiada. Gra pozwala na swobodne łączenie ataków bronią palną i mocy bohatera tworząc unikalne doświadczenie – agresywnej i dynamicznej konfrontacji z przeciwnikami.



Klasy *Outriders*. Źródło: Emitent.

#### *Class tree i budowanie postaci*

W trakcie rozgrywki gracz będzie zdobywał punkty klasowe (*class points*), które będzie mógł wykorzystać na rozwijanie swoich mocy i budowanie własnego stylu gry w formie rozbudowy drzewka klasy (*class tree*). Dzięki temu nawet gracze, którzy wybrali tę samą klasę postaci, będą mogli doświadczyć gry w unikalny sposób.

Gra pozwala na wybór klasy postaci spośród czterech dostępnych klas oraz stworzenie własnego bohatera i rozwijanie jego umiejętności, co w połączeniu z bardzo dużym wyborem broni i pancerzy, pozwala na bardzo dużą liczbę kombinacji.



Class tree (drzewko klasy). Źródło: Emitent.

### Bronie

Kluczowe znaczenie dla rozgrywki w *Outriders* będzie miał bardzo duży wybór broni i pancerzy dostępnych w grze. Wraz z rozwojem bohatera w czasie rozgrywki, wygląd jego wyposażenia również będzie ulegał przeobrażeniu.



Bronie. Źródło: Emitent.

Poza obdarzeniem Outridersów oraz ich przeciwników nadludzkimi mocami, Anomalia będzie wpływała również na wyposażenie. W efekcie, broń i opancerzenie obdarzone własnymi atrybutami będą łączyć się z umiejętnościami Outridera, co pozwoli na tworzenie synergii pomiędzy mocami bohatera i jego ekwipunkiem.



Equipment (wyposażenie). Źródło: Emitent.

#### *Replayability i challenge (powtórne przejście gry i poziomy trudności)*

Na początkowym etapie gra jest nakierowana na główny wątek fabularny, jednak szybko otwiera przed graczem nowe możliwości, takie jak misje poboczne (*side quests*). Misje poboczne nie są obowiązkowe, ale dają możliwość wzmocnienia postaci poprzez zdobycie dodatkowych punktów doświadczenia oraz pozwalają na eksplorację świata, opowiadając przy okazji dodatkowe historie o Enoch i jej mieszkańcach. Każdy *side quest* jest powtarzalny i gracz może próbować pokonywać go na coraz wyższych poziomach trudności. Po zakończeniu głównego wątku w grze odblokowuje się tzw. *end game* pozwalający na realizację unikalnych ekspedycji – nowych przygód, które do przejścia wymagają odblokowania bardziej zaawansowanych umiejętności i lepszego wyposażenia bohatera. Dzięki powyższemu, gra zachęca do pozostawania z nią na dłużej.

#### *Odbiór i recenzje gry*

Od początku 2020 r. wydawca Square Enix, we współpracy z Emitentem, prowadził rozbudowane działania marketingowe i promocyjne gry *Outriders*. Rozpoczęły się one tzw. *Hands-on Preview* gry, które było prezentowane na dwóch dużych zamkniętych eventach prasowych dla przedstawicieli najważniejszych mediów branżowych oraz najbardziej wpływowych gamingowych influencerów (liderów opinii w mediach społecznościowych) w Warszawie (styczeń 2020 r.) oraz w Los Angeles (luty 2020 r.). Były to największe tego typu wydarzenia w historii działań marketingowych grupy Square Enix. Ponadto, gra była prezentowana na konferencji PAX EAST 2020 w Bostonie na przełomie lutego i marca 2020 r. Dodatkowo, w związku z odwołaniem najważniejszych wydarzeń branżowych, począwszy od 28 maja 2020 r. Emitent wraz ze Square Enix rozpoczęli organizowanie tzw. *Outriders Broadcast* będących comiesięcznymi wydarzeniami *online*, odbywającymi się na kanale YouTube gry oraz platformie Twitch, których celem jest prezentacja kolejnych szczegółów rozgrywki. Wydarzenie było komentowane przez szereg wiodących serwisów poświęconych grom wideo.

W związku z podjętymi działaniami marketingowymi gra była recenzowana w najbardziej prestiżowych mediach branżowych na świecie i w Polsce, oraz przez najbardziej wpływowych recenzentów internetowych. Grze została również poświęcona okładka i wielostronicowy artykuł największego magazynu gamingowego na świecie, *Game Informer*. W efekcie trzy kolejne tytuły zespołu People Can Fly, *Bulletstorm*, *Gears of War: Judgment* oraz *Outriders*, jako jedyne dewelopera w Polsce, zostały opublikowane na tytułowej stronie tego prestiżowego, amerykańskiego wydawnictwa.

Emitent i wydawca na bieżąco prezentują nowe informacje oraz materiały dotyczące gry na stronach internetowych Emitenta, wydawcy oraz oficjalnej stronie internetowej gry, jak również na ich profilach społecznościowych, w tym profilu społecznościowym gry. W dniu 8 października 2020 r. wydawca *Outriders* poinformował o zmianie terminu premiery gry z pierwotnie planowanego terminu – końca 2020 r. na 2 lutego 2021 r. chcąc udostępnić graczom dodatkowe funkcjonalności, w tym m.in. możliwość gry kooperacyjnej w

formule *cross-play* od momentu premiery gry (zob. „—Produkty studia *People Can Fly* na Datę Prospektu—*Outriders—Gatunek*”) oraz umożliwić aktualizację wersji gry przeznaczonych na dotychczasowe konsole do wymogów nowej generacji konsol. Komunikat wydawcy spotkał się w większości z pozytywnym przyjęciem zarówno mediów branżowych, jak i recenzentów oraz graczy. Na Datę Prospektu działania marketingowe są kontynuowane, a ich intensyfikacja ma nastąpić w okresie bezpośrednio poprzedzającym premierę gry.

#### Pozostałe produkty studia *People Can Fly*

Poniższa tabela podsumowuje najważniejsze produkcje studia *People Can Fly* wyprodukowane do Daty Prospektu.

Ze względu na długą historię działalności studia produkcyjnego *People Can Fly*, studio funkcjonowało w ramach różnych form prawnych i pod różnymi firmami (zob. „*Opis działalności—Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Grupy*”). W poniższej tabeli przedstawiono informacje zarówno na temat formy prawnej, w jakiej działało studio w okresie pracy nad daną produkcją, jak również zakresu prac studia. Produkcje, w które studio było zaangażowane w mniejszym stopniu, zostały wskazane w przypisie do tabeli.

Forma prawna studia	Tytuł	Data wydania	Zakres	Wydawca
People Can Fly Adrian Chmielarz	<b>Painkiller</b>	2004	Produkcja oryginalna	DreamCatcher Interactive
	<b>Painkiller: Battle Out of Hell</b>	2004	DLC do gry <i>Painkiller</i> Produkcja oryginalna	DreamCatcher Interactive
People Can Fly sp. z o.o. <sup>(1)</sup>	<b>Painkiller: Hell Wars</b>	2006	Port gry na konsolę Xbox Produkcja oryginalna	DreamCatcher Interactive
	Epic Games Poland sp. z o.o. (tj. poprzednik prawny Emitenta) jako większościowy wspólnik People Can Fly sp. z o.o. <sup>*(1)</sup>	<b>Gears of War</b>	2007	Port gry na PC Współpraca produkcyjna z Epic Games
<b>Gears of War 2</b>		2008	Współpraca produkcyjna z Epic Games	Microsoft Studios
<b>Bulletstorm</b>		2011	Produkcja oryginalna (we współpracy z Epic Games)	Electronic Arts
<b>Bulletstorm: Gun Sonata</b>		2011	DLC do gry <i>Bulletstorm</i> Produkcja oryginalna (we współpracy z Epic Games)	Electronic Arts
<b>Bulletstorm: Blood Symphony</b>		2011	DLC do gry <i>Bulletstorm</i> Produkcja oryginalna (we współpracy z Epic Games)	Electronic Arts
<b>Gears of War 3</b>		2011	Współpraca produkcyjna z Epic Games	Microsoft Studios
Epic Games Poland sp. z o.o. (tj. poprzednik prawny Emitenta) jako jedyne wspólnik People Can Fly sp. z o.o. <sup>(1)</sup>		<b>Gears of War: Judgment</b>	2013	Koprodukcja z Epic Games
	<b>Gears of War: Judgment: Haven</b>	2013	DLC do gry <i>Gears of War: Judgment</i> Koprodukcja z Epic Games	Microsoft Studios
	<b>Gears of War: Judgment: Call to Arms</b>	2013	DLC do gry <i>Gears of War: Judgment</i> Koprodukcja z Epic Games	Microsoft Studios
	<b>Gears of War: Judgment: Dreadnought</b>	2013	DLC do gry <i>Gears of War: Judgment</i> Koprodukcja z Epic Games	Microsoft Studios
	<b>Gears of War: Judgment: Lost Relics</b>	2013	DLC do gry <i>Gears of War: Judgment</i> Koprodukcja z Epic Games	Microsoft Studios
	PCF Group sp. z o.o. (po zmianie formy prawnej PCF Group S.A.)	<b>Bulletstorm: Full Clip Edition</b>	2017	Produkcja oryginalna, wersja <i>remaster</i> gry <i>Bulletstorm</i>
<b>Bulletstorm: Duke of Switch Edition</b>		2019	Produkcja oryginalna, wersja gry na konsolę Nintendo Switch	Gearbox Publishing
<b>Outriders</b>		2021	Produkcja oryginalna, w toku	Square Enix

<sup>(1)</sup> W dniu 31 sierpnia 2020 r. *People Can Fly* sp. z o.o. połączyła się z Emitentem w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Emitenta (spółka przejmująca) całego majątku *People Can Fly* sp. z o.o. (spółka przejmowana).

\* W ramach trwającego osiem lat partnerstwa z Epic Games studio współpracowało także przy takich projektach jak: *Infinity Blade*, *SpyJinx*, *Unreal Tournament*, *Paragon* i *Fortnite*.

Źródło: Spółka.

#### Nowe produkty studia *People Can Fly*

Na Datę Prospektu Grupa prowadzi prace nad nową grą z segmentu AAA pod roboczym tytułem *Project Dagger*, którą Grupa realizuje z Take-Two Interactive będącym jednym z czołowych, globalnych wydawców gier z segmentu AAA. Wiodącą rolę w pracach nad grą pełni PCF U.S. Celem Grupy jest stworzenie oryginalnej gry w

nowym dla Grupy obszarze gier akcji RPG, z nowymi elementami rozgrywki i rozwiązaniami fabularnymi niestosowanymi dotychczas przez Grupę. Projekt ma dać początek nowej serii gier dedykowanej platformom gamingowym nowej generacji. Opis umowy produkcyjno-wydawniczej na nową grę został zamieszczony w punkcie „—*Segment produkcji gier wideo—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Dagger*”. Łączny budżet wydawcy przeznaczony na produkcję *Project Dagger* przez Grupę wynosi 40 – 60 mln EUR.

Na Datę Prospektu gry akcji (*action games*) są niezwykle popularne. Spośród dziesięciu najpopularniejszych gatunków gier wideo wśród graczy PC oraz widzów w serwisie Twitch w czerwcu 2020 r. pierwszych pięć można zaliczyć do szeroko pojętych gier akcji (*shooter, Battle Arena, gry przygodowe, Battle Royale* i RPG) (zob. „*Otoczenie rynkowe—Rynek gier typu shooter*” oraz „*Gry akcji i RPG*”), co powoduje, że potencjalny zakres odbiorców takich gier jest szerszy niż gier typu *shooter*. Fabularne gry akcji (*action role-playing game; action RPG*), będące jednym z podgatunków gier akcji, na Datę Prospektu są jednymi z najpopularniejszych gatunków gier wideo na świecie. Wydana w 2013 r. gra *Grand Theft Auto V (GTA V)* będąca grą akcji z elementami RPG, do maja 2020 r. została sprzedana w liczbie około 130 mln egzemplarzy, co oznacza, że po *Minecraft* jest drugą najlepiej sprzedającą się grą w historii. Innymi grami z gatunku RPG o wysokiej popularności były gry *Diablo III* i *The Elder Scrolls V: Skyrim*, z których każda sprzedała po około 30 mln kopii (według stanu na luty 2020 r.), *Red Dead Redemption 2* z 29 mln sprzedanych egzemplarzy (według stanu na luty 2020 r.) oraz *Wiedźmin 3: Dziki Gon*, który do końca grudnia 2019 r. sprzedał się w ponad 28 mln kopii. Pozycjonowanie *Project Dagger* jako gry z kategorii gier akcji RPG stanowi krok w kierunku zdobycia przez produkty Grupy szerszego grona odbiorców.

Ponadto na Datę Prospektu Emitent prowadzi prace nad tytułem *Project Gemini*, grą z segmentu AAA dla wydawcy Square Enix. Opis umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej nowej gry został zamieszczony w punkcie „—*Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Gemini*”. Skala gry *Project Gemini* jest porównywalna z wielkością gry *Outriders*.

Emitent planuje wyprodukować oba tytuły do końca 2024 r.

Na Datę Prospektu Emitent prowadzi również prace związane z dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders* (zob. „—*Umowa wykonawcza (content rider) dotycząca Outriders*”).

#### Produkcja DLC do gier wideo

Poza produkcją pełnowymiarowych gier wideo Emitent zajmuje się przygotowaniem DLC, czyli dodatkowych treści do pełnych wersji gier, którą to działalność Emitent również zalicza do segmentu produkcji gier na zlecenie. Wszelkiego rodzaju DLC mają na celu podtrzymanie zainteresowania daną pozycją, tak wśród dotychczasowych graczy, jak i potencjalnych nowych, stanowiąc jednocześnie dodatkowy, istotny dochód z gry. Ponadto, ich wydanie umożliwia uatrakcyjnienie późniejszych reedycji czy edycji kolekcjonerskich gry poprzez wydanie gry wraz ze wszystkimi DLC w pakiecie (jak np. w przypadku edycji *Painkiller: Black Edition*).

Sposób i harmonogram produkcji DLC do pełnej wersji gry wideo może istotnie różnić się w zależności od rodzaju, wielkości i charakteru dodatkowej treści. Nazwa DLC może być użyta zarówno w stosunku do nowej mapy czy misji do bezpłatnego pobrania z serwisu internetowego, jak i nowej kampanii uzupełnionej o nieznanych wcześniej bohaterów, lokacje i misje zapewniającej kilkadziesiąt dodatkowych godzin rozgrywki w cenie około 15-20 USD, a przy wersjach rozbudowanych nawet około 30 USD.

W razie podjęcia decyzji o przygotowaniu DLC do danego tytułu, praca nad nim może rozpocząć się już w momencie ukończenia wersji etapu *content complete* gry, która ma stanowić podstawę dla DLC.

Do Daty Prospektu studio People Can Fly wyprodukowało m.in. następujące DLC:

- do gry *Painkiller – Painkiller: Battle Out of Hell* (2004 r.);
- do gry *Bulletstorm – Gun Sonata* oraz *Blood Symphony* (oba 2011 r.);
- do gry *Gears of War: Judgment – Haven, Call to Arms, Dreadnought, Lost Relicts* (wszystkie 2013 r.);
- do gry *Fortnite – Transylvania Theme* (2018 r.), którego wybrane elementy zostały wydane przez grupę Epic Games do Daty Prospektu.

Segment praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)Wprowadzenie

W ramach segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy) Grupa osiąga zyski z praw autorskich do wyprodukowanych przez siebie gier wideo na podstawie umów z wydawcami. Na Datę Prospektu zyski Grupy kwalifikowane do zysków z segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy) pochodzą przede wszystkim z wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, w stosunku do której Emitent zachował prawa autorskie udzielając wydawcy licencji wyłącznej, na czas nieokreślony, oraz w stopniu nieistotnym z gry *Painkiller* wraz z DLC *Painkiller: Battle Out of Hell* i jej reedycjami *Painkiller: Gold Edition* oraz *Painkiller: Black Edition*.

Poniżej zamieszczony został opis umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* na podstawie której Emitent jest uprawniony do wynagrodzenia w formie tantiem. Ze względu na niematerialność zysków osiągniętych przez Grupę z gry *Painkiller* Emitent zdecydował o niezamieszczaniu opisu umowy produkcyjno-wydawniczej na grę *Painkiller* w Prospekcie.

Umowy dotyczące segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)*Umowa produkcyjno-wydawnicza na Bulletstorm: Full Clip Edition (remaster)*

W związku z produkcją wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* w dniu 24 października 2016 r. Spółka zawarła umowę produkcyjno-wydawniczą (*Development and Publishing Agreement*) z Gearbox Publishing, LLC (spółka z siedzibą we Frisco, stan Teksas, USA) jako wydawcą, do której w dniu 29 sierpnia 2017 r., w charakterze strony dołączyła również spółka PCF U.S. Na podstawie umowy Emitent jest uprawniony do wynagrodzenia w formie tantiem. Emitent zachował prawa własności intelektualnej do gry, ale udzielił na rzecz wydawcy licencji wyłącznej, na czas nieokreślony uprawniając do gospodarczego wykorzystywania gry na wszystkich polach eksploatacji (istniejących lub powstałych w przyszłości). Umowa definiuje istotne naruszenia umowy przez wydawcę oraz przez Emitenta, których wystąpienie upoważnia drugą ze stron do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym (po ewentualnym upływie dodatkowego terminu przeznaczanego na usunięcie takiego naruszenia). Umowa jest rządzona prawem stanu Teksas, USA.

Produkty segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)*Painkiller*

Gra *Painkiller* stanowi pierwszy projekt studia People Can Fly. Gra została wydana w 2004 r. przez DreamCatcher Interactive Inc. osiągając dużą popularność poza granicami Polski. W 2004 r. wydane zostało wyprodukowane przez studio People Can Fly rozszerzenie gry pod tytułem *Painkiller: Battle Out of Hell*.

*Painkiller* stanowi grę z gatunku horror *shooter FPP*, której akcja rozgrywa się w czyścicu, a gracz ma do dyspozycji szeroki zestaw nietypowych broni (takich jak *Stakegun*, czyli kultowa *Kołkownica*). Gra została stworzona na platformę PC z systemem operacyjnym Windows i umożliwia rozgrywkę zarówno w trybie *single-jak* i *multiplayer*. W kolejnych latach ukazały się reedycje gry: *Painkiller: Gold Edition* oraz *Painkiller: Black Edition*, obie wyprodukowane przez Grupę, jak również wydanie oryginalnej gry na konsolę Xbox (*Painkiller: Hell Wars*).

*Bulletstorm: Full Clip Edition (remaster)*

Wersja *remaster* gry *Bullestorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* został wyprodukowany w 2017 r. i stanowi grę z gatunku *shooter FPP* w klimacie *science fiction*. Cechami charakterystycznymi gry są duża liczba zróżnicowanych broni pozwalających na zadawanie przeciwnikom różnorodnych rodzajów obrażeń. Urozmaiceniem, w stosunku do innych gier z gatunku *shooter FPP*, jest system punktowy premiujący kreatywne sposoby walki i eliminacji przeciwników, tzw. *skillshots*, które w połączeniu z futurystycznymi lokalizacjami oraz możliwością gry w systemie *multiplayer* stanowią urozmaicenie rozgrywki. W porównaniu z serią gier *Bulletstorm*, gra posiada nowe modyfikacje rozgrywki (*modes*), w tym *Overkill Campaign Mode*, w której gracz od początku rozgrywki dysponuje wszystkimi rodzajami broni dostępnymi w grze.

Gra została wydana na platformy PC z systemem operacyjnym Windows, PlayStation 4 (w obu przypadkach z możliwością gry w rozdzielczości 4K) oraz Xbox One. Od 2019 r. gra jest dostępna również na Nintendo Switch. Do Daty Prospektu sprzedanych zostało ponad 600 tys. kopii gry.

## Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę

Wprowadzone w wielu krajach ograniczenia poruszania się i inne środki ostrożności znalazły bezpośrednio przełożenie na Grupę. Z chwilą zamknięcia określonych gałęzi gospodarki (*lockdown*) zarówno w Polsce, jak i innych jurysdykcjach, w których Grupa prowadzi działalność, zespół produkcyjny Grupy rozpoczął pracę zdalną, która przebiega bez istotnych zakłóceń. W szczególności praca zdalna nie wpływa w istotny sposób na efektywność zespołu deweloperskiego Grupy ani terminowość realizacji kolejnych etapów prac nad grą *Outriders* (zob. „—Działalność—Segmenty działalności—Segment produkcji gier na zlecenie—Proces produkcji gry”), a także nie wpływa w sposób materialny na wstępne prace deweloperskie prowadzone w stosunku do projektów *Project Dagger*, *Project Gemini* oraz prace nad dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*.

Wpływ pandemii na proces produkcji gry *Outriders* był odczuwalny w obszarze procesu testowania gry ze względu na ograniczoną dostępność osób testujących gry wideo i wykrywających błędy, szczególnie na przełomie I i II kwartału 2020 r. Powyższe nie stanowiło specyficznego problemu Grupy, a cechowało znakomitą większość producentów gier z segmentu Triple-A, którzy byli na podobnym etapie zaawansowania prac deweloperskich co Grupa.

W kwietniu i maju 2020 r. obserwowane było również ograniczenie działalności związanej z certyfikacją gier przez właścicieli platform, co jednak w ocenie Emitenta nie wpłynęło na dokonaną przez wydawcę zmianę terminu premiery gry *Outriders* z końca grudnia 2020 r. na 2 lutego 2020 r. ze względu na fakt, że Grupa nie osiągnęła w tamtym czasie tego etapu produkcji gry.

Ponadto, ze względu na datę premiery gry *Outriders* zaplanowaną na 2 lutego 2021 r., wydawca gry wraz ze Spółką byli zmuszeni zmienić sposób budowania zainteresowania grą. W efekcie pandemii zostały bowiem odwołane lub odbyły się w zmienionej formie (wirtualnie) kluczowe dla promocji gry branżowe wydarzenia, takie jak targi E3 czy Gamescom. W to miejsce, w drugim kwartale 2020 r., począwszy od 28 maja 2020 r., Emitent wraz ze Square Enix rozpoczęli organizowanie tzw. *Outriders Broadcast* będących comiesięcznymi wydarzeniami *online*, odbywającymi się na kanale YouTube gry oraz platformie Twitch, których celem jest prezentacja kolejnych szczegółów rozgrywki. Wydarzenie było komentowane przez szereg wiodących serwisów poświęconych grom wideo budując tym samym marketing gry przed jej premierą.

Również druga faza pandemii COVID-19 obserwowana od września 2020 r., wobec braku decyzji o zamknięciu określonych gałęzi gospodarki (tzw. *lockdown*) w większości krajów europejskich i na świecie, nie wpływała do Daty Prospektu w sposób odczuwalny na proces produkcji gier przez Grupę.

Na Datę Prospektu pandemia COVID-19 pozostaje również bez wpływu na finansowanie produkcji gier Grupy zapewniane przez wydawców. W związku z pandemią COVID-19 Grupa skorzystała ze wsparcia finansowego udzielonego przedsiębiorcom przez rządy Polski oraz USA (zob. „—Istotne umowy”).

Główne czynniki ryzyka dotyczące pandemii COVID-19 zostały opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko związane z opóźnieniem lub niedojściem do skutku premiery gry *Outriders* lub innych gier produkowanych przez Grupę” oraz „—Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Grupa—Ryzyko niekorzystnych zmian ogólnej sytuacji gospodarczej i warunków ekonomicznych; ryzyko niekorzystnych zmian związanych z pandemią COVID-19”.

## Kanały dystrybucji produktów Grupy

Na Datę Prospektu gry wyprodukowane przez studio People Can Fly są dostępne na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem platform dystrybucyjnych będących największymi dystrybutorami gier na świecie o dominującej pozycji w cyfrowej sprzedaży gier z segmentu AAA, jak również w modelu dystrybucji pudełkowej, będącym tradycyjnym modelem sprzedaży gier wideo.

Głównymi kanałami dystrybucji cyfrowej produktów Grupy są platforma dystrybucyjna *Steam* (dla gier na komputery osobiste (PC)) oraz platformy dystrybucyjne *PlayStation Store* i *Microsoft Store* (dla gier na konsole). Ponadto, gry Grupy dostępne są w innych kanałach dystrybucji, takich jak: (i) cyfrowa platforma *Nintendo eShop* będąca platformą dystrybucyjną stworzoną przez Nintendo przeznaczoną dla konsol Nintendo, oraz (ii) wiodące sieci sprzedaży detalicznej będące elementem dystrybucji pudełkowej gier.

Emitent planuje wprowadzenie gry *Outriders* na konsole nowej generacji Xbox Series X, Xbox Series S oraz PlayStation 5, jak również na PC, a także konsole Xbox One, PlayStation 4, Xbox One X oraz PlayStation 4 Pro. Jeszcze w 2021 r. gra *Outriders* dostępna będzie również w *Stadii*, pionierskim serwisie streamingowym dla graczy funkcjonującym w ramach koncernu Google.

Emitent nie prowadząc działalności wydawniczej nie jest stroną umów dystrybucyjnych. Umowy te zawierane są bezpośrednio przez wydawcę.

## **Główne kanały dystrybucji produktów Grupy**

### **Komputery osobiste (PC)**

#### *Steam*

*Steam*, należąca do Valve Corporation, to największa platforma służąca do dystrybucji cyfrowej gier wideo oraz do zarządzania prawami cyfrowymi. Według danych *Steam* w 2019 r. platforma posiadała ponad miliard zarejestrowanych użytkowników, a miesięcznie korzystało z niej około 95 mln użytkowników (dane na grudzień 2019 r.). Posiadanie konta *Steam* pozwala użytkownikowi na instalację i zarządzanie oprogramowaniem na wielu komputerach. *Steam* udostępnia ponadto ogólnodostępny interfejs programowania aplikacji (API) – Steamworks, który pozwala na zintegrowanie z produktami takich funkcji jak m.in. zabezpieczenie przed kopiowaniem czy mikropłatności. *Steam* stanowi również system gry wieloosobowej oraz serwis społecznościowy skoncentrowany wokół tematyki gier wideo pozwalający na korzystanie z takich funkcji jak listy i grupy znajomych, rozmowy głosowe oraz czaty dostępne w czasie rozgrywki.

#### *Epic Games Store*

*Epic Games Store* to należąca do Epic Games, konkurencyjna względem *Steam* platforma służąca do dystrybucji cyfrowej gier wideo oferująca klientom darmowy i płatny dostęp do gier, a twórcom gier dostęp do społeczności, sieci influencerów oraz możliwość tworzenia stron dedykowanym ich produktom. Według danych Epic Games w grudniu 2019 r. platforma posiadała około 108 mln klientów (61 mln zarejestrowanych użytkowników według stanu na drugą połowę czerwca 2020 r.).

### **Konsole**

#### *PlayStation Store*

*PlayStation Store*, należąca do Sony Interactive Entertainment, producenta konsol PlayStation, to funkcjonująca od 2006 r. cyfrowa platforma oferująca płatne oraz darmowe treści dla użytkowników urządzeń typu PlayStation, takie jak gry oraz dodatki do nich. Sklep jest częścią multimedialnego centrum rozrywki, PlayStation Network, które oferuje także serwis filmowy (PlayStation Video), muzyczny (Playstation Music, partnerstwo ze Spotify), społecznościowy (PlayStation Plus) oraz rozwiązania z zakresu „cloud gaming” (PlayStation Now). W ramach sieci PlayStation funkcjonuje także blog (PlayStation Blog), dedykowany tematyce gier i nowych technologii. Według danych Sony Interactive Entertainment w grudniu 2019 r. platforma posiadała około 103 mln aktywnych użytkowników. W listopadzie 2020 r. odbyła się premiera PlayStation 5 – konsoli nowej generacji.

#### *Microsoft Store*

*Microsoft Store* jest cyfrową platformą dystrybucyjną firmy Microsoft. W zakresie dystrybucji gier wideo na konsole platforma odpowiada platformie *PlayStation Store*, ale jest dedykowana użytkownikom konsol z serii Xbox produkcji Microsoft. Według danych Microsoft w lipcu 2019 r. platforma posiadała około 65 mln aktywnych użytkowników konsoli z serii Xbox (Xbox Live). W IV kwartale 2020 r. odbyła się premiera konsol nowej generacji Xbox Series X oraz Xbox Series S.

### **Dystrybucja pudełkowa**

Sprzedaż gier wideo w tradycyjnych kanałach i sieciach dystrybucji z roku na rok ulega obniżeniu. Prognozuje się, że udział sprzedaży pudełkowej będzie w dalszym ciągu maleć na rzecz dystrybucji cyfrowej, a wydania pudełkowe będą miały charakter przede wszystkim kolekcjonerski. Niemniej, szczególnie w segmencie gier AAA, sprzedaż pudełkowa w dalszym ciągu stanowi istotny strumień przychodów ze sprzedaży gier, szczególnie w newralgicznym okresie związanym z premierą gry, oraz ważny aspekt budowania wizerunku ukazujących się na rynku tytułów.

## **Inne kanały dystrybucji produktów Grupy**

#### *Stadia*

*Stadia* jest pionierskim serwisem streamingowym dla graczy funkcjonującym w ramach koncernu Google, który zadebiutował w listopadzie 2019 r. Celem projektu jest zmiana modelu dystrybucji gier wideo poprzez wdrożenie rozwiązań z zakresu „Cloud Gaming” i zniesienie ograniczeń technologicznych po stronie graczy. Użytkownicy serwisu streamingowego *Stadia* będą mogli uzyskać dostęp do biblioteki gier posiadając jedynie sprawne łącze

internetowe i przeglądarkę Google Chrome, bez konieczności zakupu zaawansowanych komputerów osobistych czy konsol nowej generacji.

#### *Nintendo eShop*

*Nintendo eShop* to cyfrowa platforma dystrybucyjna stworzona przez Nintendo i przeznaczona dla konsol Nintendo 3DS, Wii U oraz Nintendo Switch. Warunkiem dystrybucji gry na tej platformie jest stworzenie kompatybilnej z nią wersji gry. W 2019 r. Grupa stworzyła wersję *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* przeznaczoną na konsolę Nintendo Switch zatytułowaną *Bulletstorm: Duke of Switch Edition*.

#### **Istotne umowy**

Poniżej przedstawiono streszczenie każdej z istotnych umów, której stroną jest Emitent lub Spółka Zależna, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających Datę Prospektu, a także za okres wcześniejszy w zakresie, w jakim umowy te określały istotne prawa lub obowiązki Grupy istniejące na Datę Prospektu, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności. Poniższy opis nie uwzględnia opisu istotnych umów z podmiotami powiązanymi Emitenta, których opis został zamieszczony w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Rozporządzenie Prospektowe oraz akty delegowane do Rozporządzenia Prospektowego nie określają szczegółowych kryteriów w zakresie oceny istotności zawieranych umów. Emitent w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie, przy jednoczesnym zachowaniu adekwatnego wpływu danej umowy na działalność prowadzoną przez Emitenta, jako próg ujawnienia zawartych poza normalnym tokiem działalności umów oraz zakwalifikowania ich jako istotne, przyjął takie umowy, których wartość przekraczała kwotę 500 tys. PLN, to jest 1% kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2019 r., zgodnie z Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 oraz takie umowy, które nie spełniały kryterium wartościowego wskazanego powyżej, jednakże były kwalifikowane przez Spółkę jako istotne ze względu na ich znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności.

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu do umów istotnych z punktu widzenia Grupy, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności, należą:

- umowy finansowe leasingu operacyjnego z uwagi na ich wartość;
- umowa najmu siedziby Emitenta z uwagi na jej wartość;
- umowa pożyczki udzielona PCF U.S. przez Beverly Bank & Trust Company, N.A. z uwagi na jej wartość;
- umowa udzielenia i wypłaty ulgi podatkowej na rzecz PCF Canada z uwagi na jej wartość;
- umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19 z uwagi na jej wartość;
- Umowa Akcjonariuszy, ze względu na jej znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności;
- wstępne porozumienie pomiędzy Emitentem a Square Enix określające zasady współpracy stron w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do zaoferowania na rzecz Square Enix, ze względu na jej znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności; oraz
- umowa cesji praw własności intelektualnej na rzecz PCF U.S., ze względu na jej znaczący wpływ na kluczowe dla Spółki obszary działalności oraz z uwagi na jej wartość.

Opis Umowy Akcjonariuszy został zamieszczony w rozdziale „*Znaczeni akcjonariusze—Umowa Akcjonariuszy*”.

W ocenie Emitenta pozostałe umowy opisane w niniejszym rozdziale stanowią istotne umowy zawarte w normalnym toku działalności.

#### ***Umowy finansowe leasingu operacyjnego***

W ramach limitu przyznanego Emitentowi przez Pekao Leasing sp. z o.o. wynoszącego 2 mln PLN („**Leasingodawca**”), Emitent zawiera z Leasingodawcą umowy leasingu operacyjnego, na podstawie których Emitent otrzymuje do używania w szczególności sprzęt komputerowy (taki jak zestawy komputerowe i urządzenia sieci), meble i inne wyposażenie biurowe. Na Datę Prospektu Emitent zawarł z Leasingodawcą 19 umów leasingu operacyjnego, a łączna wartość wyposażenia dostarczonego Emitentowi (obliczona według ceny nabycia) wynosi

1,9 mln PLN. Jednocześnie zgodnie ze Śródrocznymi Informacjami Finansowymi za I półrocze 2020 r. łączna wartość zobowiązania wynikającego z umów leasingu operacyjnego na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosiła 1,2 mln PLN. Wszystkie umowy leasing są zawierane w oparciu o wzorcową dokumentację stosowaną przez Leasingodawcę i ich istotne postanowienia w każdej z zawartych umów co do zasady pozostają bez zmian. Poniżej przedstawiony jest opis typowej umowy leasingu zawartej z Leasingodawcą.

Na podstawie umowy leasingu Leasingodawca jako podmiot finansujący zobowiązuje się do zakupu od dostawcy określonego wyposażenia w celu przekazania go Emitentowi do używania i ewentualnego pobierania pożytków. W zamian Emitent zobowiązany jest do uiszczania na rzecz Leasingodawcy wynagrodzenia, na które składają się opłata wstępna oraz rat leasingowe, w wysokości i zgodnie z harmonogramem określonym w umowie leasingu. Wynagrodzenie równe jest cenie zakupu wyposażenia (z uwzględnieniem kosztów finansowych i innych kosztów poniesionych przez Leasingodawcę) powiększonej o dodatkową kwotę ustaloną w oparciu o uzgodnioną stawkę WIBOR. Przez okres trwania umowy leasingu (okres leasingu) wyposażenie pozostaje własnością Leasingodawcy, przy czym Emitentowi, po zakończeniu okresu leasingu przysługuje opcja jego wykupu za cenę określoną w umowie. Emitent jest zobowiązany do ubezpieczenia na rzecz Leasingodawcy wyposażenia przekazanego na podstawie umowy leasingu przez cały okres leasingu (zob. punkt poniżej „—*Ubezpieczenia*”). Wraz z zawarciem umowy leasingu zawierane są umowy sprzedaży, na podstawie których Leasingodawca nabywa wyposażenie od określonego dostawcy w celu przekazania go Emitentowi. Zabezpieczenie umów leasingu stanowią weksle własne wystawiane przez Emitenta.

### ***Umowa najmu biura w Warszawie***

Na podstawie umowy najmu zawartej w dniu 4 października 2019 r., ze zmianami, z A11 Bis sp. z o.o. jako wynajmującym, Spółka jest najemcą pomieszczeń biurowych o powierzchni około 1.900 m<sup>2</sup> oraz pomieszczeń magazynowych i miejsc parkingowych w budynku „SPARK” przy Alei „Solidarności” 171 w Warszawie. W wynajmowanych pomieszczeniach mieści się siedziba Spółki.

Okres najmu wynosi 60 miesięcy od dnia 16 marca 2020 r., tj. do dnia 16 marca 2025 r. Spółce przysługuje prawo przedłużenia najmu na kolejny okres, o ile nie później niż na 14 miesięcy przed upływem pierwotnego okresu najmu złoży odpowiednie oświadczenie, a wynajmujący oraz Spółka w ciągu kolejnych 8 tygodni zakończą negocjacje dotyczące uzgodnienia warunków przedłużenia najmu, w tym wysokości czynszu i okresu przedłużenia najmu. Ponadto, Spółce przysługuje prawo pierwszeństwa najmu określonych dodatkowych pomieszczeń w przypadku, jeśli wynajmujący będzie oferował takie pomieszczenia do wynajmu na rzecz osób trzecich. Wysokość czynszu jest określona jako równowartość w PLN uzgodnionej kwoty wyrażonej w EUR, przy czym od 1 stycznia 2021 r. czynsz będzie waloryzowany w górę o wartość procentową wskaźnika cen konsumpcyjnych. Oprócz czynszu Spółka jest zobowiązana płacić opłatę eksploatacyjną. W określonych przypadkach naruszenia przez Spółkę umowy najmu, umowa ta może zostać wypowiedziana przez wynajmującego ze skutkiem natychmiastowym po uprzednim wystosowaniu przez wynajmującego pisemnego zawiadomienia określającego (w zależności od naruszeń umowy przez Spółkę) 14 lub 40-dniowy okres na usunięcie naruszeń. W przypadku wypowiedzenia umowy przez wynajmującego Spółka zobowiązana będzie do zapłaty kary umownej w kwocie odpowiadającej wysokości czynszu za okres 12 miesięcy oraz do zwrotu na rzecz wynajmującego określonych nakładów. Ponadto, wynajmującemu przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Spółka zalega z płatnością czynszu za okres co najmniej 2 miesięcy i mimo otrzymania od wynajmującego pisemnego zawiadomienia udzielającego dodatkowego terminu jednego miesiąca na zapłatę zaległych kwot, w tym terminie nie uregulowała zaległości. W związku z umową Spółka dostarczyła wynajmującemu zabezpieczenie w formie gwarancji bankowej w wysokości stanowiącej 105% równowartości w PLN sumy czynszu za okres 3 miesięcy oraz opłaty eksploatacyjnej za taki sam okres. Ponadto, w związku z umową najmu Spółka zawarła umowę ubezpieczenia od wszelkich szkód dotyczących nakładów inwestycyjnych z sumą ubezpieczenia w wysokości około 2 mln PLN, a także ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z sumą ubezpieczenia w wysokości 5 mln PLN.

W ocenie Zarządu określona w umowie najmu wysokość czynszu nie odbiega od rynkowych stawek czynszu najmu biur o podobnym standardzie i w podobnej lokalizacji w Warszawie.

### ***Umowa pożyczki***

W dniu 20 kwietnia 2020 r. PCF U.S. zawarła umowę pożyczki na kwotę 573.612 USD z Beverly Bank & Trust Company, N.A. Pożyczka została udzielona w ramach programu wsparcia „Paycheck Protection Program” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w celu zabezpieczenia miejsc pracy. Agencja gwarantuje pożyczki udzielane przez instytucje finansowe w ramach tego programu. Pożyczka została udzielona w celu pokrycia kosztów pracowników PCF U.S. oraz, w wysokości do 25% kwoty pożyczki, innych kosztów bieżącej działalności PCF U.S. (takich jak np. czynsz na podstawie umów najmu lub opłaty eksploatacyjne). Pożyczka jest niezabezpieczona i oprocentowana stałą stopą procentową

w wysokości 1%. Termin zapadalności pożyczki wynosi dwa lata od dnia wypłaty pożyczki. Do pożyczki mają bezpośrednie zastosowanie przepisy amerykańskiej ustawy federalnej z dnia 27 marca 2020 r. Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act (tzw. CARES Act).

W związku z udzieleniem pożyczki, PCF U.S. zobowiązał się m.in. do nabywania w miarę możliwości produktów produkowanych w USA, terminowego uiszczania podatków, niedystrybuowania aktywów w sposób mogących mieć negatywny wpływ na sytuację finansową PCF U.S. oraz niedokonywania zmian w strukturze własnościowej bez zgody pożyczkodawcy. Umowa została poddana prawu stanu Illinois w USA.

PCF U.S. wniosła o umorzenie w całości kwoty głównej pożyczki przy czym na Datę Prospektu formalna akceptacja wniosku PCF U.S. jest w toku.

#### ***Umowa udzielenia i wypłaty ulgi podatkowej na rzecz PCF Canada***

W maju 2020 r. PCF Canada otrzymała od urzędu podatkowego prowincji Quebec (*Revenu Quebec*) kwotę 454,6 tys. CAD tytułem ulgi podatkowej (tzw. *multimedia tax relief*) związanej z nakładami na wykonanie określonych usług multimedialnych przez podmioty zewnętrzne. Wypłacona w maju 2020 r. kwota to 80% sumy wnioskowanej przez PCF Canada za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., której wypłata została przyspieszona w związku z pandemią COVID-19. Postępowanie w odniesieniu do pozostałych 20% wnioskowanej kwoty na Datę Prospektu jest w toku. W ocenie Spółki na Datę Prospektu brak jest przesłanek do przyjęcia, że pozostałe 20% wnioskowanej przez PCF Canada kwoty nie zostanie wypłacone zgodnie z wnioskiem.

#### ***Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19***

W dniu 30 kwietnia 2020 r. Spółka zawarła umowę subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. („PFR”) w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” („Program”) oferującego wsparcie finansowe dla przedsiębiorców w związku ze zwalczaniem skutków pandemii COVID-19.

Subwencja otrzymana przez Spółkę wynosi 3,5 mln PLN i może zostać wykorzystana przez Spółkę na cele określone szczegółowo w regulaminie Programu, tj. w szczególności na pokrycie kosztów bieżącej działalności, w tym wynagrodzeń pracowników, kosztów zakupu towarów i materiałów, kosztów usług obcych, bieżących kosztów obsługi finansowania zewnętrznego, kosztów najmu (lub innych umów o podobnym charakterze) nieruchomości wykorzystywanych do prowadzenia działalności gospodarczej, wszelkich należności o charakterze publicznoprawnym, zakupu urządzeń i innych środków trwałych niezbędnych do prowadzenia działalności gospodarczej.

Otrzymana przez Spółkę subwencja finansowa podlega zwrotowi w następujących kwotach:

- w przypadku zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej lub otwarcia likwidacji Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji finansowej – w kwocie stanowiącej 100% wartości subwencji finansowej;
- w przypadku prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę w całym okresie 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji finansowej: (i) w kwocie stanowiącej 25% wartości subwencji finansowej bezwarunkowo; oraz (ii) w wysokości dodatkowo do 25% kwoty subwencji finansowej pomniejszonej o wykazaną przez Spółkę skumulowaną stratę gotówkową na sprzedaży w okresie 12 miesięcy liczonych od pierwszego miesiąca, w którym Spółka odnotowała stratę po 1 lutego 2020 r. lub od miesiąca, w którym udzielona została subwencja finansowa; (iii) w przypadku utrzymania średniego zatrudnienia w Spółce w okresie 12 pełnych miesięcy kalendarzowych od końca miesiąca kalendarzowego poprzedzającego datę zawarcia umowy, w stosunku do średniego stanu zatrudnienia w 2019 r.: (x) na poziomie od 50% do 100% – w wysokości dodatkowo od 0% do 25% kwoty subwencji finansowej, proporcjonalnie do skali redukcji zatrudnienia; (y) na poziomie niższym niż 50% – w wysokości dodatkowo 50% wartości subwencji.

Decyzję o wysokości zwrotu subwencji finansowej podejmie PFR, na podstawie oświadczenia o rozliczeniu subwencji finansowej, do złożenia którego Spółka jest zobowiązana w terminie do dwudziestu dni roboczych od upływu 12 miesięcy liczonych od dnia wypłaty subwencji finansowej. Spółka szacuje, że będzie zobowiązana do zwrotu subwencji finansowej w kwocie stanowiącej 50% wartości subwencji finansowej.

Do czasu całkowitego zwrotu subwencji finansowej przez Spółkę, PFR może kontrolować prawdziwość informacji i oświadczeń złożonych przez Spółkę w związku z zawarciem umowy subwencji. W przypadku stwierdzenia nieprawdziwości informacji lub oświadczeń zawartych w umowie, PFR może podjąć decyzję o

zwrocie całości lub części subwencji finansowej. W takim przypadku subwencja finansowa stanie się wymagalna w terminie 14 dni roboczych od dnia udostępnienia informacji o decyzji PFR.

Kwota subwencji finansowej jest nieoprocentowana. Spłata subwencji finansowej rozpocznie się 13 miesiąca, licząc od pierwszego pełnego miesiąca od dnia wypłaty subwencji finansowej. Kwota subwencji finansowej będzie spłacana w 24 równych miesięcznych ratach.

### ***Wstępne Porozumienie***

W dniu 31 lipca 2020 r. Emitent podpisał ze Square Enix Wstępne Porozumienie określające zasady współpracy stron w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do zaferowania na rzecz Square Enix oraz obejmowaniem przez Square Enix w wykonaniu praw przysługujących z warrantów Akcji Serii C emitowanych przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Na podstawie Wstępnego Porozumienia, Emitent zobowiązał się oferować na rzecz Square Enix warranty emisyjne emitowane na podstawie art. 453 § 2 KSH. Warranty będą emitowane w ramach serii A, w poszczególnych transzach. Każda transza warrantów będzie oferowana Square Enix, co do zasady, po zakończeniu okresu rozliczeniowego („**Okres Rozliczeniowy**”). Okresem Rozliczeniowym jest każdy z okresów, w którym określone przychody Emitenta z tytułu umów zawartych ze Square Enix osiągną limit przychodów w wysokości 45 mln PLN. Okresy Rozliczeniowe są ustalane w przedziale czasowym począwszy od 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 września 2024 r. („**Ostatni Dzień Rozliczeń**”). Jeśli kwota przychodów przekroczy wskazany powyżej limit, następuje zakończenie danego Okresu Rozliczeniowego, a Emitent jest zobowiązany do zaferowania Square Enix transzy warrantów należnych za zakończony Okres Rozliczeniowy w liczbie będącej ilorazem kwoty 4,5 mln PLN oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Warranty Danej Transzy**”). Maksymalna liczba Okresów Rozliczeniowych oraz maksymalna liczba transz warrantów wynosi sześć. Jeśli do Ostatniego Dnia Rozliczeń nie doszło do objęcia sześciu transz warrantów przez Square Enix, Emitent jest zobowiązany zaferować Square Enix warranty za ostatni niezakończony Okres Rozliczeniowy, w liczbie proporcjonalnie do wartości przychodów osiągniętych w tym niezakończonym okresie do liczby Warranty Danej Transzy. Square Enix jest uprawniony do objęcia warrantów nieodpłatnie. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii C po cenie emisyjnej równej Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Square Enix może wykonać po raz pierwszy prawo do objęcia Akcji Serii C po objęciu czwartej transzy warrantów (w takim przypadku może wykonać prawo objęcia akcji z warrantów emitowanych w transzach od pierwszej do czwartej), a następnie po objęciu każdej kolejnej transzy warrantów, czyli transzy piątej oraz szóstej, o ile do Ostatniego Dnia Rozliczeń Square Enix obejmie odpowiednio transze czwartą, piątą lub szóstą warrantów. W przypadku, jeśli do dnia Ostatniego Dnia Rozliczeń nie dojdzie do objęcia przez Square Enix czwartej transzy warrantów z powodu nieosiągnięcia limitu przychodów, prawa z warrantów objętych do tej daty, mogą być wykonywane począwszy od dnia 1 stycznia 2025 r. Prawo objęcia Akcji Serii C ze wszystkich warrantów może być wykonane do dnia 31 grudnia 2025 r. W określonych przypadkach, w szczególności w razie przejęcia kontroli nad Emitentem lub podjęcia działań związanych z wycofaniem akcji Emitenta z obrotu na GPW, może nastąpić przyspieszenie terminów zaferowania warrantów przez Emitenta na rzecz Square Enix oraz terminów objęcia Akcji Serii C przez Square Enix.

Zgodnie ze Wstępnym Porozumieniem, Emitent oraz Square Enix zobowiązali się w dobrej wierze prowadzić negocjacje w celu zawarcia umowy określającej prawa i obowiązki stron w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych („**Umowa Dotycząca Warrantów**”). Warunkiem zaferowania każdej kolejnej transzy warrantów subskrypcyjnych na rzecz Square Enix jest zawarcie Umowy Dotyczącej Warrantów oraz pozostawanie w mocy w dniu skierowania każdej oferty objęcia warrantów, Umowy Dotyczącej Warrantów oraz umów produkcyjno-wydawniczych na *Outriders*, *Project Gemini* oraz, w razie zawarcia w przyszłości innych umów ze Square Enix, pozostawanie w mocy także takich innych umów. Na Datę Prospektu negocjacje pomiędzy Emitentem oraz Square Enix mające na celu zawarcie Umowy Dotyczącej Warrantów są bardzo zaawansowane.

W związku z negocjacjami ze Square Enix dotyczącymi Wstępnego Porozumienia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 czerwca 2020 r. podjęło Uchwałę o Emisji Warrantów. Warunkowe podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C uchwalone na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 18 sierpnia 2020 r. Maksymalna liczba warrantów, które mogą zostać wyemitowane oraz maksymalna liczba Akcji Serii C, które mogą zostać objęte w wykonaniu praw z warrantów wynosi 1.555.922, a wysokość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C wynosi 31.118,44 PLN. Warranty przeznaczone do zaferowania na rzecz Square Enix oznaczone są jako warranty serii A. Uchwała o Emisji Warrantów umożliwia także emisję warrantów serii B przeznaczonych dla wydawcy innego niż Square Enix, o ile w przyszłości Emitent nawiąże współpracę z nowym wydawcą oraz uzgodni z nim warunki współpracy i obejmowania warrantów serii B. Warranty serii B mogą być emitowane w ramach maksymalnej liczby warrantów wskazanej powyżej. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje zawarcia z

innym wydawcą umowy dotyczącej obejmowania warrantów serii B i udziału takiego wydawcy w kapitale zakładowym Emitenta.

Emitent ocenia, że maksymalna liczna Akcji Serii C, jakie mógłby objąć Square Enix wyniesie około 2,5% kapitału zakładowego Emitenta, przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii B oferowane w ramach Oferty zostałyby objęte przez Inwestorów.

Na Datę Prospektu przychody Emitenta z tytułu umów zawartych ze Square Enix przekroczyły kwotę 45 mln PLN. Oznacza to, że jeśli pomiędzy Spółką a Square Enix zostanie zawarta Umowa Dotycząca Warrantów, która będzie zgodna ze Wstępnym Porozumieniem, Spółka będzie zobowiązana do zaoferowania Square Enix, a Square Enix będzie uprawniony do objęcia pierwszej transzy warrantów. Emitent przewiduje, że do objęcia pierwszej transzy warrantów może dojść w ciągu dwóch miesięcy od podpisania Umowy Dotyczącej Warrantów. W razie objęcia warrantów przez Square Enix prawo do objęcia Akcji Serii C w wykonaniu praw z warrantów będzie mogło zostać wykonane przez Square Enix w terminie i na zasadach uzgodnionych w Umowie Dotyczącej Warrantów.

### ***Umowa cesji praw własności intelektualnej na rzecz PCF U.S.***

W dniu 20 lipca 2020 r. PCF U.S. jako cesjonariusz zawarła z podmiotami będącymi właścicielami praw własności intelektualnej związanych z *Project Dagger* jako cedentami umowę cesji tych praw. W zamian za przeniesienie praw własności intelektualnej cedentom przysługiwało jednorazowe wynagrodzenie w wysokości 500 tys. USD.

Dodatkowo, umowa cesji przewiduje zobowiązanie cedentów do wsparcia PCF U.S. w działaniach mających na celu rejestrację przeniesienia praw własności intelektualnej będących przedmiotem umowy cesji, takich jak przekazanie PCF U.S. niezbędnych informacji oraz wsparcie w zakresie przygotowania stosownych wniosków dotyczących patentów, znaków towarowych i praw autorskich w USA i innych jurysdykcjach, a także zobowiązanie do podpisania i złożenia niezbędnych dokumentów. Umowa przewiduje również upoważnienie dla PCF U.S. do działania w imieniu cedentów w tym zakresie. Ponadto, poza przypadkami wskazanymi w umowie, cedenci zobowiązali się do współpracy z PCF U.S. nad rozwojem praw własności intelektualnej związanej z *Project Dagger* przez okres jednego roku od dnia zawarcia umowy cesji.

Umowa jest rządzona prawem stanu Nowy Jork, USA.

### **Uzależnienie**

Za wyjątkiem uzależnienia Emitenta od wydawców gier produkowanych przez Grupę, którzy zapewniają Emitentowi jako producentowi nieprowadzącemu działalności wydawniczej finansowanie procesu produkcji gier, na Datę Prospektu w ocenie Emitenta, w zakresie prowadzenia podstawowej działalności, Grupa nie jest uzależniona w istotnym stopniu od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, ani od nowych procesów produkcyjnych.

Na Datę Prospektu Grupa jest stroną umów wydawniczych ze Square Enix w stosunku do gier *Outriders* oraz *Project Gemini*, jak również umowy wykonawczej dotyczącej prac nad dalszym wsparciem deweloperskim i rozszerzeniem zawartości gry *Outriders*, a także stroną umowy produkcyjno-wydawniczej z Take-Two Interactive, będącym jednym z czołowych globalnych wydawców gier z segmentu AAA, na produkcję tytułu *Project Dagger* (zob. „—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie” oraz „Czynniki ryzyka—Ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko uzależnienia Grupy od wydawców gier”).

### **Własność intelektualna**

#### ***Prawa autorskie***

W ramach produkcji gier wideo Grupa tworzy, nabywa i zbywa utwory będące przedmiotem praw własności intelektualnej.

Spółki Zależne Emitenta nabywają prawa własności intelektualnej w ramach współpracy z podmiotami trzecimi, które jako podwykonawcy Spółek Zależnych na potrzeby gry tworzą określone prawa własności intelektualnej.

Co do zasady i w większości przypadków, Spółki Zależne nabywają prawa własności intelektualnej od osób trzecich na podstawie tzw. *Work for Hire Agreements* będących rodzajem umów ramowych oraz zawieranych na ich podstawie tzw. *Statements of Work* i zmieniających je *Deeds of Variation*, które określają szczegółowy zakres prac podwykonawcy i które są rządzone prawem obcym. W odniesieniu do niektórych przypadków umów z podwykonawcami prawa z umów *Work for Hire Agreements* zawartych przez określone Spółki Zależne są następnie przenoszone na inną Spółkę Zależną, która kontynuuje współpracę z określony podwykonawcą (zob. „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z prawami własności intelektualnej—Ryzyko związane z naruszeniem

przez Grupę praw własności intelektualnej wytworzonych przez osoby trzecie”). Spółki Zależne informują podwykonawców o takich zmianach podmiotowych za pomocą tzw. *Letters Intimating Assignment*. Dodatkowo, w odniesieniu do niektórych podwykonawców Spółki Zależne nabywają prawa własności intelektualnej na podstawie tzw. *Deed of Assignment*. Prawa własności intelektualnej po ich nabyciu od osób trzecich przez poszczególne spółki z Grupy są następnie przenoszone na podstawie umów wewnątrzgrupowych na spółkę PCF UK, która z kolei przenosi je na własność wydawcy gry na podstawie umów wydawniczych.

Ponadto utwory tworzone są w ramach działalności Spółek Zależnych oraz Emitenta. Prawa własności intelektualnej do utworów stworzonych przez Spółki Zależne przenoszone są na Emitenta na podstawie tzw. *Agreements for provision of services and transfer of intellectual property rights* rządzonech prawem polskim, a następnie mogą być definitywnie przenoszone na własność wydawcy gry na podstawie umów wydawniczych (jak np. w przypadku współpracy ze Square Enix w odniesieniu do gry *Outriders*). W odniesieniu do praw własności intelektualnej, które zgodnie z umowami wydawniczymi nie podlegają przeniesieniu na wydawcę (jak w przypadku wersji *remaster* gry *Bullestorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* czy nowego projektu Grupy pod roboczym tytułem *Project Dagger*) prawa autorskie pozostają w Grupie.

### *Silnik Unreal Engine*

#### Umowa licencyjna dotycząca silnika Unreal Engine 4

W dniu 24 czerwca 2015 r. Emitent zawarł ze spółką Epic Games International S.à. r.l umowę licencyjną (*Unreal Engine 4 License Agreement*), ze zm., na podstawie której Emitentowi przysługuje niewyłączna, niezbywalna, ogólnoswiatowa i niepodlegająca sublicencjonowaniu (poza wypadkami określonymi w umowie) licencja pozwalająca na korzystanie z silnika produkcyjnego *Unreal Engine 4*, czyli programu komputerowego służącego do produkcji gier wideo. Umowa pozwala Emitentowi wydać na silniku *Unreal Engine 4* dwa produkty (np. dwie gry wideo), a produkcja kolejnych produktów (w tym kontynuacji gier, tzw. *sequeli*) z wykorzystaniem silnika *Unreal Engine 4* wymaga zawarcia oddzielnej umowy. Produkcja gier wideo z użyciem silnika nie powoduje obowiązku ponoszenia opłat licencyjnych, o ile nie dojdzie do wydania i komercjalizacji gry produkowanej z wykorzystaniem silnika, na który przysługuje licencja.

W dniu 22 czerwca 2020 r. Epic Games International S.à. r.l, Epic Games, Inc., Emitent oraz PCF U.S. zawarły umowę cesji (*Assignment and Assumption Agreement and Amendment 1*), na podstawie której prawa i obowiązki Epic Games International S.à. r.l jako licencjodawcy odnoszące się do jednego z produktów rozwijanych na silniku *Unreal Engine 4* zostały przeniesione na Epic Games, Inc., a prawa i obowiązki Emitenta jako licencjobiorcy odnoszące się do tego produktu zostały przeniesione na PCF U.S. W efekcie dokonanych zmian na Datę Prospektu na silniku *Unreal Engine 4* Emitent rozwija tytuł *Project Gemini*, w odniesieniu do którego licencjodawcą pozostaje Epic Games International S.à. r.l, a PCF U.S. rozwija grę *Project Dagger*, w odniesieniu do której licencjodawcą stał się Epic Games, Inc. Zgodnie z umową produkcyjno-wydawniczą na grę *Project Dagger* wydawca jest zobowiązany do uzyskania własnej licencji na korzystanie z silnika *Unreal Engine* oraz do przekazania PCF U.S. praw do korzystania z silnika wydawcy na określonym etapie produkcji.

Wynagrodzenie licencjodawcy składa się z płatnej w terminie 10 dni od dnia zawarcia umowy opłaty licencyjnej w określonej w umowie wysokości oraz z opłat licencyjnych w wysokości określonej jako procent przychodów z wyprodukowanych z użyciem *Unreal Engine 4* produktów, płatnych w terminie 45 dni od ostatniego dnia kwartału, za który opłaty licencyjne będą przysługiwały licencjodawcy. Na potrzeby obliczenia wysokości opłat licencyjnych licencjobiorca zobowiązał się do przekazywania licencjodawcy szczegółowych raportów dotyczących przychodów osiąganych z poszczególnych produktów. Umowa upoważnia licencjodawcę do zlecenia przeprowadzenia, nie częściej niż dwa razy w roku, audytu raportów przekazywanych przez licencjobiorcę i jego ksiąg rachunkowych, w celu weryfikacji wysokości opłat licencyjnych.

Wynagrodzenie licencjodawcy w zakresie jednorazowej opłaty licencyjnej zostało w całości uiszczone przez poprzednika prawnego Emitenta w 2015 r., po zawarciu umowy licencyjnej. Emitent nie jest zobowiązany do ponoszenia jakichkolwiek dodatkowych opłat licencyjnych zgodnie z umową licencyjną, o ile nie dojdzie do wydania i komercjalizacji gry produkowanej z wykorzystaniem silnika, na który przysługuje licencja. Ponadto, Emitent może zdecydować o produkcji gry z wykorzystaniem silnika w oparciu o umowę licencyjną zawartą przez wydawcę z podmiotem z grupy Epic Games jako licencjodawcą. W takim przypadku Emitent nie ma obowiązku ponoszenia opłat licencyjnych na rzecz podmiotu z grupy Epic Games w związku z produkcją takiej gry.

Umowa przewiduje, że w okresie jej trwania licencjobiorca będzie miał dostęp do silnika *Unreal Engine 4* oraz aktualizacji, jeżeli takie aktualizacje zostaną stworzone przez licencjodawcę i udostępnione licencjobiorcy. Umowa dopuszcza udostępnianie przez licencjobiorcę silnika *Unreal Engine 4* także podwykonawcom, przy czym licencjobiorca jest zobowiązany do zapewnienia stosowania się przez podwykonawców do wszystkich ograniczeń

wynikających z umowy licencji i ponosi odpowiedzialność za działania i zaniechania podwykonawców związane z korzystaniem przez nich z licencji licencjodawcy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może zostać wypowiedziana przez licencjodawcę ze skutkiem natychmiastowym w następujących przypadkach: (i) opóźnienia licencjodawcy w płatności wynagrodzenia przysługującego licencjodawcy w wymiarze określonym w umowie; (ii) naruszenia pozostałych postanowień umowy przez licencjodawcę, albo naruszenia postanowień innych umów zawartych pomiędzy licencjodawcą a licencjodawcą; (iii) wyprodukowania przez licencjodawcę w okresie trwania umowy silnika produkcyjnego konkurencyjnego w stosunku do *Unreal Engine 4*; (iv) zmiany kontroli nad licencjodawcą prowadzącej do przejęcia kontroli przez podmiot, który naruszył umowę łączącą go z licencjodawcą albo podmiotem z grupy licencjodawcy, albo który prowadzi spór sądowy z licencjodawcą albo podmiotem z grupy licencjodawcy w przedmiocie praw własności intelektualnej, albo naruszenia zobowiązań do zachowania poufności; (v) jeśli w stosunku do licencjodawcy albo podmiotu posiadającego ponad 50% akcji lub udziałów licencjodawcy wszczęte zostanie postępowanie upadłościowe, zostanie ogłoszona jego upadłość, stanie się niewypłacalny, albo zajdą inne okoliczności związane z ich upadłością lub niewypłacalnością określone w umowie; (vi) licencjodawca zostanie rozwiązany, zlikwidowany albo zaprzestanie prowadzenia działalności gospodarczej. Licencjodawca ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w każdym czasie po zapłacie pierwszej części wynagrodzenia, o której mowa poniżej. Umowa jest rządzona przepisami prawa stanu Karolina Północna, USA.

#### Modyfikacje do silnika Unreal Engine (tzw. PCF Framework)

Ze względu na to, że *Unreal Engine* jest silnikiem uniwersalnym, Emitent w ramach swojej działalności produkcyjnej stworzył modyfikujące go oprogramowanie w celu dostosowywania silnika do swoich specyficznych potrzeb produkcyjnych (tzw. *PCF Framework*). Emitent jest twórcą *PCF Framework* i jedynym właścicielem praw własności intelektualnej do niego. Od dnia 20 lipca 2020 r. obowiązuje zawarta pomiędzy Emitentem a PCF U.S. umowa licencyjna dotycząca *PCF Framework (Software Licence Agreement Relating to the PCF Framework)*, która dotyczy modyfikacji do *Unreal Engine 4*, *Unreal Engine 5*, jak również wszelkich technologii, które zastąpią te silniki w przyszłości. Na podstawie umowy Emitent udzielił PCF U.S. niewyłącznej licencji pozwalającej na korzystanie przez PCF U.S. z *PCF Framework* na potrzeby produkcji gier wideo i dodatków do gier. Umowa upoważnia PCF U.S. do udzielania na określonych warunkach sublicencji osobom trzecim. Emitentowi w zamian za udzieloną licencję przysługuje wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wskazanych rodzajów dochodów PCF U.S. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością rozwiązania za porozumieniem stron oraz z prawem Emitenta do wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym w określonych w umowie przypadkach. Umowa jest rządzona przepisami prawa Anglii i Walii.

#### *Znaki towarowe*

Na Datę Prospektu Grupa korzysta ze znaków towarowych zarejestrowanych na rzecz Grupy w urzędach patentowych na całym świecie, w tym w wybranych państwach Ameryki Południowej, Azji, Ameryki Północnej, w Kanadzie i Rosji, jak również w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej (EUIPO). Zarejestrowane znaki towarowe Grupy to znaki graficzne, słowne lub słowno-graficzne dotyczące nazwy studia Grupy – People Can Fly oraz wybranych produkcji Grupy.



W dniu 7 lipca 2020 r. Emitent zarejestrował w EUIPO nowy graficzny znak towarowy Emitenta z okresem ochronnym wygasającym w dniu 19 marca 2030 r. Na Datę Prospektu Emitent zarejestrował lub jest w trakcie rejestracji tego znaku w urzędach patentowych w czternastu innych państwach.

Do dnia 31 sierpnia 2020 r. spośród wszystkich znaków towarowych Grupy tylko jeden, tj. wskazany powyżej nowy znak graficzny Grupy, zarejestrowany był na rzecz Emitenta, a pozostałe – na rzecz PCF.

W dniu 31 sierpnia 2020 r. zarejestrowane zostało połączenie PCF jako spółki przejmowanej z Emitentem jako spółką przejmującą przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Emitenta całego majątku PCF. W efekcie połączenia na Datę Prospektu Emitent prowadzi działania mające na celu dokonanie aktualizacji w urzędach patentowych podmiotu uprawnionego z zarejestrowanych znaków wszędzie tam, gdzie zgodnie z właściwymi regulacjami aktualizacja taka jest wymagana.

Na Datę Prospektu PCF UK, PCF U.S. oraz PCF Canada na bieżąco podejmują decyzje w przedmiocie złożenia odpowiednich wniosków o zarejestrowanie znaków towarowych w urzędach patentowych, jednak na Datę Prospektu żadne procedury rejestracyjne nie zostały ukończone.

Na Datę Prospektu Spółki Zależne korzystają ze znaków towarowych należących do Emitenta na podstawie trzech umów o udzielenie licencji zawartych pomiędzy poszczególnymi Spółkami Zależnymi a Emitentem w dniu 30 września 2020 r. Umowy przewidują wynagrodzenie Emitenta w zamian za udzielenie licencji w wysokości stanowiącej określony procent skorygowanego przychodu netto każdej Spółki Zależnej. Umowy podlegają prawu polskiemu.

Na Datę Prospektu Grupa nie uzyskała w żadnej jurysdykcji prawa ochronnego na wzór użytkowy, jak również na wzór przemysłowy oraz nie uzyskała patentu na wynalazek.

### Prace badawcze i rozwojowe

Na Datę Prospektu, Grupa nie posiada opracowanej strategii badawczo-rozwojowej oraz nie wydatkuje żadnych kwot ani na prace badawcze ani na prace rozwojowe w rozumieniu przepisów MSR 38 „Wartości niematerialne”.

Na Datę Prospektu Grupa nie prowadzi i w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi za I półrocze 2020 r. nie prowadziła prac badawczych, ale prowadzi i prowadziła prace rozwojowe w rozumieniu przepisów MSR 38 „Wartości niematerialne”, które rozpoczęła i w odniesieniu do których poniosła nakłady w okresie do dnia 31 grudnia 2019 r. (w okresie od 1 stycznia 2020 r. do Daty Prospektu Grupa nie rozpoczęła prowadzenia żadnych nowych prac rozwojowych, a w związku z kontynuowanymi pracami rozwojowymi nie poniosła również żadnych nowych nakładów).

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 Grupa nie prowadziła prac badawczych, ale prowadziła i poniosła nakłady na prace rozwojowe w rozumieniu przepisów MSR 38 „Wartości niematerialne”.

Informacje na temat nakładów poniesionych przez Grupę na prowadzone w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi za I półrocze 2020 r. i Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 prace rozwojowe Grupy w rozumieniu MSR 38 „Wartości niematerialne” oraz zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę w odniesieniu do prowadzonych w ww. okresach prac rozwojowych Grupy zostały przedstawione w nocie 2, odpowiednio, do Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. i Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 oraz punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości—Zasady rachunkowości—Wartości niematerialne—Nakłady na prace rozwojowe” Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 (które znajdują zastosowanie również w odniesieniu do Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r.).

### Pracownicy

#### Ogólne informacje dotyczące pracowników i współpracowników Grupy

##### Liczba pracowników i współpracowników Grupy

Grupa zatrudniała na podstawie umowy o pracę lub współpracowała na innej podstawie prawnej łącznie z 250 osobami według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r., w tym trzy osoby były zatrudnione na podstawie umowy o pracę lub współpracowały na innej podstawie z dwoma spółkami z Grupy, oraz łącznie z 262 osobami według stanu na dzień 30 września 2020 r. Zarząd szacuje, że łączna liczba pracowników i współpracowników Grupy nie uległa istotnym zmianom w okresie od dnia 30 września 2020 r. do Daty Prospektu. Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników i współpracowników Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 według stanu na wskazane dni oraz na dni 30 czerwca i 30 września 2020 r.

	Liczba pracowników i współpracowników <sup>(1)</sup>				
	Na dzień 30 września	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia		
	2020	2020	2019	2018	2017
<b>Grupa razem</b>	262	250	219	162	116

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono informacje na temat łącznej liczby osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę oraz współpracujących na innej podstawie prawnej ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy na Datę Prospektu. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 oraz za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. miały miejsce sytuacje, gdy część osób była zatrudniona na podstawie umowy o pracę lub współpracowała z więcej niż jedną spółką Grupy.

Źródło: Spółka.

Osoby zatrudnione przez Grupę na podstawie umowy o pracę lub współpracujące z Grupą na innej podstawie dzielą się na trzy główne kategorie: (i) zespół produkcyjny (deweloperski), (ii) zespół kontroli jakości (*quality assurance, QA*) oraz (iii) zespół administracyjny.

Na dzień 30 września 2020 r. zespół deweloperski składał się ze 198 osób, spośród których 38 osoby to Dyrektorzy oraz osoby podlegające poszczególnym Dyrektorom, odpowiedzialne za pracę odpowiednich zespołów projektowych (tzw. *Leads*). Z łącznej liczby 198 członków zespołu produkcyjnego 130 pracowało w biurze w Warszawie, 25 w Rzeszowie, 6 w Łodzi, 24 w Nowym Jorku, 7 w Wielkiej Brytanii i 6 w Kanadzie. Zarząd szacuje, że skład zespołu deweloperskiego nie uległ istotnym zmianom w okresie od dnia 30 września 2020 r. do Daty Prospektu.

Na dzień 30 września 2020 r. wsparcie zespołowi produkcyjnemu zapewniał zespół kontroli jakości w liczbie 43 osób (w tym 4 *Leadów*), spośród których 36 pracowało w Warszawie, 6 w Rzeszowie, a 1 w Nowym Jorku. Zarząd szacuje, że skład zespołu kontroli jakości nie uległ istotnym zmianom w okresie od dnia 30 września 2020 r. do Daty Prospektu.

Na dzień 30 września 2020 r. zespół administracyjny składał się z 21 osób pracujących w biurach w Warszawie (16 osób), Rzeszowie (3 osoby) oraz Nowym Jorku (2 osoby). Zarząd szacuje, że skład zespołu administracyjnego nie uległ istotnym zmianom w okresie od dnia 30 września 2020 r. do Daty Prospektu.

#### *Osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę*

Średnia liczba pracowników Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. wynosiła 52, w tym średnia liczba pracowników Spółki wynosiła 10, PCF – 6, PCF UK – 6, PCF U.S. – 27, a PCF Canada – 3.

Z kolei średnia liczba pracowników Grupy w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. wynosiła 48, w tym średnia liczba pracowników Spółki wynosiła 11, PCF UK – 6, PCF U.S. – 26, a PCF Canada – 5. Zarząd szacuje, że łączna liczba pracowników Grupy nie uległa istotnym zmianom w okresie od dnia 30 września 2020 r. do Daty Prospektu.

Poniższa tabela przedstawia średnią liczbę pracowników Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 oraz za okresy 6 i 9 miesięcy zakończone odpowiednio 30 czerwca i 30 września 2020 r.

	Średnia liczba pracowników <sup>(1)</sup>				
	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 <sup>(3)</sup>	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	2019	2018	2017
<b>Grupa razem, w tym:</b>	48	52	<b>66</b>	<b>51</b>	<b>28</b>
Spółka, w tym:	11	10	11	15	16
Biuro w Warszawie	11	10	11	15	16
Biuro w Rzeszowie	0	0	0	0	0
Biuro w Łodzi	0	0	0	0	0
Spółki Zależne razem, w tym:	37	42	55	36	12
PCF <sup>(2)</sup>	–	6	23	27	9
PCF UK	6	6	6	7	2
PCF U.S.	26	27	25	1	1
PCF Canada	5	3	1	1	0

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono informacje na temat średniej liczby osób zatrudnionych na podstawie umów o pracę, po zaokrągleniu w górę do liczb całkowitych. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017 oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. miały miejsce sytuacje, gdy część osób była zatrudniona na podstawie umowy o pracę lub współpracowała z więcej niż jedną spółką Grupy.

<sup>(2)</sup> W dniu 31 sierpnia 2020 r. PCF połączyła się z Emitentem w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Emitenta (spółka przejmująca) całego majątku PCF (spółka przejmowana).

<sup>(3)</sup> Na dzień 30 września 2020 r. Grupa zatrudniała na podstawie umowy o pracę 48 osób, w tym Spółka – 11 osób, PCF UK – 6 osób, PCF U.S. – 26 osób, a PCF Canada – 5 osób.

Źródło: Spółka.

Grupa nie zatrudnia znacznej liczby pracowników na czas określony. Umowy o pracę, co do zasady, są zawierane przez Grupę na czas nieokreślony. W 2019 r. w Spółce i w PCF ponad 70% pracowników było zatrudnionych na podstawie umowy o pracę na czas nieokreślony, a z pozostałymi osobami Spółka i PCF zawarły umowy o pracę

na okres próbny lub na czas określony. W 2019 r. PCF Canada zatrudniała jedną osobę na podstawie umowy o pracę na czas określony wynoszący rok, która co roku była odnawiana na kolejny rok. W 2019 r. PCF UK nie zatrudniała pracowników na czas określony. PCF U.S. zawiera z pracownikami umowy typu *at-will employment*, które uprawniają pracownika i PCF U.S. do rozwiązania umowy w każdym czasie, bez podania przyczyny.

Grupa nie korzystała z pracowników tymczasowych.

#### Osoby współpracujące z Grupą na innej podstawie prawnej

Grupa współpracuje również z osobami fizycznymi, głównie deweloperami gier, na innej podstawie prawnej niż umowy o pracę. Rodzaj umowy różni się w zależności od państwa, w którym ma siedzibę spółka z Grupy będąca stroną umowy. Poniższa tabela przedstawia liczbę współpracowników Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r., w podziale na rodzaj umowy.

Liczba osób współpracujących według stanu na 30 czerwca 2020 r.				
	Umowa o świadczenie usług (B2B)	Umowa o dzieło	Umowa zlecenia	Umowa work for hire (WFH) <sup>(1)</sup>
<b>Grupa razem, w tym:</b>	173	18	8	4
Spółka, w tym:	165	18	0	—
Biuro w Warszawie	129	18	0	—
Biuro w Rzeszowie	32	0	0	—
Biuro w Łodzi	4	0	0	—
Spółki Zależne razem, w tym:	8	0	8	4
PCF <sup>(2)</sup>	8	0	8	—
PCF UK	—	—	—	2
PCF U.S.	—	—	—	1
PCF Canada	—	—	—	1

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono informacje na temat aktywnych umów work for hire według stanu na dzień 30 czerwca 2020 r., do których zostały podpisane zamówienia (statement of work) (zob. „—System wynagrodzeń—Wynagrodzenie osób współpracujących z Grupą na innej podstawie prawnej” oraz „—Warunki rozwiązania umów—Osoby współpracujące z Grupą na innej podstawie prawnej”).

<sup>(2)</sup> W dniu 31 sierpnia 2020 r. PCF połączyła się z Emitentem w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Emitenta (spółka przejmująca) całego majątku PCF (spółka przejmowana).

Źródło: Spółka.

Poniższa tabela przedstawia liczbę współpracowników Grupy według stanu na dzień 30 września 2020 r., w podziale na rodzaj umowy. Zarząd szacuje, że łączna liczba współpracowników Grupy nie uległa istotnym zmianom w okresie od dnia 30 września 2020 r. do Daty Prospektu.

Liczba osób współpracujących według stanu na 30 września 2020 r.				
	Umowa o świadczenie usług (B2B)	Umowa o dzieło	Umowa zlecenia	Umowa work for hire (WFH) <sup>(1)</sup>
<b>Grupa razem, w tym:</b>	183	20	8	3
Spółka, w tym:	183	20	8	—
Biuro w Warszawie	145	20	8	—
Biuro w Rzeszowie	32	0	0	—
Biuro w Łodzi	6	0	0	—
Spółki Zależne razem, w tym:	—	—	—	3
PCF UK	—	—	—	1
PCF U.S.	—	—	—	1
PCF Canada	—	—	—	1

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono informacje na temat aktywnych umów work for hire według stanu na 30 września 2020 r., do których zostały podpisane zamówienia (statement of work) (zob. „—System wynagrodzeń—Wynagrodzenie osób współpracujących z Grupą na innej podstawie prawnej” oraz „—Warunki rozwiązania umów—Osoby współpracujące z Grupą na innej podstawie prawnej”).

Źródło: Spółka.

## **System wynagrodzeń**

### *Wynagrodzenie osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę*

Zasady wynagradzania pracowników Spółki określone są w regulaminie wynagradzania oraz w indywidualnych umowach o pracę. Wysokość wynagrodzenia zasadniczego jest wskazana w indywidualnej umowie o pracę i ustalana z uwzględnieniem zakresu obowiązków i odpowiedzialności, wynikających z zajmowanego przez pracownika stanowiska oraz oceny posiadanych przez pracownika kwalifikacji i efektywności pracy. W przypadku części pracowników Spółki wynagrodzenie miesięczne składa się z wynagrodzenia zasadniczego oraz honorarium autorskiego przysługującego w zamian za wykonanie obowiązków pracowniczych o charakterze twórczym.

Pracownicy Spółki mogą również otrzymać premię, w przypadku pozytywnego wyniku oceny efektywności i jakości pracy świadczonej przez pracownika, w ramach tzw. okresowej kontroli wyników (*performance review*). Okresowa kontrola wyników jest dokonywana nie rzadziej niż co 6 miesięcy. Premia jest płatna w dwóch ratach wraz z wynagrodzeniem za miesiąc przyznania premii oraz wynagrodzeniem za miesiąc przypadający trzy miesiące kalendarzowe od daty przyznania premii. Pracownikom Spółki mogą zostać również przyznane nagrody pieniężne lub rzeczowe.

Zasady wynagradzania pracowników PCF U.S., PCF UK i PCF Canada są określone w indywidualnych umowach o pracę i różnią się pomiędzy spółkami z Grupy. Pracownicy PCF U.S., PCF UK i PCF Canada oprócz wynagrodzenia zasadniczego, mogą w określonych przypadkach otrzymać również premię.

### *Wynagrodzenie osób współpracujących z Grupą na innej podstawie prawnej*

Zasady wynagradzania osób współpracujących z Grupą na innej podstawie niż umowa o pracę określone są w indywidualnych umowach. Osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów o świadczenie usług w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (B2B), umów o dzieło oraz umów zlecenia mogą otrzymać dodatkowe wynagrodzenie w przypadku pozytywnych wyników okresowej oceny świadczeń współpracownika. Wynagrodzenie przysługujące osobom współpracującym z PCF U.S., PCF UK i PCF Canada na podstawie umów *work for hire* (WFH) jest określane w konkretnym zamówieniu (*statement of work*, SOW).

### *Świadczenia pozapłacowe*

Grupa umożliwia pracownikom oraz osobom współpracującym korzystanie ze świadczeń pozapłacowych, takich jak opieka medyczna i abonament sportowy, których zakres oraz zasady finansowania różnią się pomiędzy spółkami z Grupy oraz w zależności od rodzaju umowy.

## **Warunki rozwiązania umów**

### *Osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę*

Umowy o pracę zawarte przez Spółkę, co do zasady, mogą być rozwiązane z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowy o pracę zawarte przez PCF UK mogą być rozwiązane z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowy o pracę zawarte przez PCF Canada mogą być rozwiązane przez pracownika z zachowaniem dwutygodniowego okresu wypowiedzenia. PCF U.S. zawiera z pracownikami umowy typu *at-will employment*, które uprawniają pracownika i PCF U.S. do rozwiązania umowy w każdym czasie, bez podania przyczyny.

### *Osoby współpracujące z Grupą na innej podstawie prawnej*

Umowy o świadczenie usług zawarte z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą (B2B) oraz umowy zlecenia, co do zasady, mogą być rozwiązane z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, a także w określonych okolicznościach mogą być one wypowiedziane przez Spółkę ze skutkiem natychmiastowym, albo ich wykonanie może zostać zawieszona. Spółka może odstąpić od umów o dzieło ze skutkiem na moment złożenia oświadczenia o odstąpieniu, w sytuacjach wskazanych w umowie. Umowy *work for hire* zawierane przez PCF U.S., PCF UK i PCF Canada obowiązują przez okres świadczenia usług określonych w poszczególnych zamówieniach (*statement of work*, SOW) i mogą być rozwiązane wcześniej w przypadkach wskazanych w umowie.

## **Zakazy konkurencji**

### *Osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę*

Umowy o pracę zawierane przez Spółkę zawierają postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w trakcie trwania umowy. Spółka, co do zasady, nie zawiera umów o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy z pracownikami. W przypadku, gdy umowy o zakazie konkurencji po ustaniu stosunku pracy są zawierane przez Spółkę, stanowią one część umowy o pracę a zakaz konkurencji obowiązuje przez okres 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy.

Umowy o pracę zawierane przez PCF U.S., PCF UK i PCF Canada zawierają postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w trakcie trwania umowy. Umowy o pracę zawierane przez PCF UK oraz niektóre z umów zawartych przez PCF Canada zawierają również postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w okresie 6 miesięcy po rozwiązaniu umowy.

### *Osoby współpracujące z Grupą na innej podstawie prawnej*

Umowy o świadczenie usług w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (B2B) oraz umowy zlecenia zawierane przez Spółkę zawierają postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w trakcie trwania umowy. Spółka, co do zasady, nie zawiera umów o zakazie konkurencji dotyczących okresu po ustaniu umowy (B2B) z osobami współpracującymi. Niektóre umowy o świadczenie usług w ramach prowadzonej działalności gospodarczej zwarte przez Spółkę zawierają postanowienia dotyczące zakazu konkurencji w okresie 12 miesięcy po rozwiązaniu umowy.

Umowy *work for hire* zawierane przez PCF U.S., PCF UK i PCF Canada nie zawierają postanowień dotyczących zakazu konkurencji.

## **Zobowiązania z tytułu obowiązkowych świadczeń emerytalnych**

Spółka i Spółki Zależne nie tworzą rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

## **Udział pracowników Grupy w kapitale zakładowym Spółki**

Na Datę Prospektu w Grupie nie ma żadnych programów motywacyjnych uprawniających pracowników do uczestnictwa w kapitale zakładowym Spółki.

W latach 2015, 2016 i 2017 zarząd poprzednika prawnego Emitenta, spółki PCF Group sp. z o.o., ustanowił trzy programy motywacyjne na lata 2016-2018, 2017-2019 oraz 2018-2020, przy czym Zarząd zdecydował o przyspieszeniu wykonania programów na lata 2017-2019 oraz 2018-2020, które zostały wykonane we wrześniu 2019 r. Na podstawie programów wybrani pracownicy i współpracownicy PCF Group sp. z o.o. byli uprawnieni do zawarcia ze współnikiem Sebastianem Wojciechowskim (tj. Prezesem Zarządu Emitenta i jednym z Oferujących) umów opcji uprawniających do nabycia od Sebastiana Wojciechowskiego udziałów PCF Group sp. z o.o. po spełnieniu określonych warunków. Wykonanie umów opcji w ramach danego programu przez osoby uprawnione było możliwe w trzech datach zapadalności, przypadających raz do roku w poszczególnych latach objętych programem motywacyjnym. Łącznie program motywacyjny na lata 2016-2018 obejmował 28 osób, program na lata 2017-2019 – 23 osoby, a program na lata 2018-2020 – 25 osób. Poza członkami Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy wszystkie osoby posiadające na Datę Prospektu Akcje Serii A były uczestnikami powyższych programów motywacyjnych. Na Datę Prospektu osoby te posiadają 4.728.318 Akcji Serii A uprawniających do 4.728.318 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 17,19% kapitału zakładowego Emitenta i 17,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z kolei we wrześniu 2015 r. Sebastian Wojciechowski zawarł z członkami Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy umowy sprzedaży części udziałów PCF Group sp. z o.o. oraz umowy opcji upoważniające członków Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy do nabycia od Sebastiana Wojciechowskiego dalszych udziałów PCF Group sp. z o.o. po spełnieniu określonych warunków. Wykonanie umów opcji przez osoby uprawnione było możliwe w trzech datach zapadalności, przypadających raz do roku w latach 2016-2018. Na Datę Prospektu członkowie Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy (z wyłączeniem Sebastiana Wojciechowskiego) posiadają 6.693.820 Akcji Serii A uprawniających do 6.693.820 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 24,34% kapitału zakładowego Emitenta i 24,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Informacje na temat Akcji lub opcji na Akcje będących w posiadaniu członków Zarządu, Rady Nadzorczej i kadry kierowniczej wyższego szczebla zostały przedstawione w rozdziale „*Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla—Akcje lub opcje na Akcje będące w posiadaniu członków Zarządu, Rady Nadzorczej i kadry kierowniczej wyższego szczebla*”.

### Związki zawodowe i rady pracowników

Na Datę Prospektu w Grupie nie działają związki zawodowe ani rada pracowników.

### Ubezpieczenia

Grupa utrzymuje ochronę ubezpieczeniową swoich spółek i ich działalności od zasadniczo wszelkich ryzyk istotnych z punktu widzenia branży, w której działa Grupa i z limitami odpowiedzialności dostępnymi na rynku dla spółek z tej branży. Wymóg posiadania ochrony ubezpieczeniowej wynika również z zawartych przez Grupę umów produkcyjno-wydawniczych ze Square Enix, Take-Two Interactive oraz Gearbox.

Zgodnie z postanowieniami umów produkcyjno-wydawniczych zawartych z wydawcą Square Enix na produkcję gier *Outriders* oraz *Project Gemini*, Emitent jest zobowiązany posiadać: (i) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (*commercial general liability insurance*), (ii) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej rozszerzone o ubezpieczenie roszczeń związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej (*Errors & Omissions*) oraz (iii) ubezpieczenie odpowiedzialności za produkt (*product liability insurance*), w każdym przypadku z sumą gwarancyjną w wysokości 5 mln USD za szkodę spowodowaną jednym zdarzeniem, z zastrzeżeniem ubezpieczenia odpowiedzialności za produkt w związku z grą *Outriders*, dla którego wysokość sumy gwarancyjnej nie została w umowie określona.

Zgodnie z postanowieniami umowy produkcyjno-wydawniczej zawartej z wydawcą Take-Two Interactive na produkcję gry *Project Dagger*, PCF U.S. jest zobowiązana posiadać: (i) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (*commercial general liability insurance*) z sumą gwarancyjną na jedno zdarzenie w wysokości 1 mln USD oraz 2 mln USD na wszystkie zdarzenia; oraz (ii) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej rozszerzone o ochronę obejmującą naruszenie praw majątkowych osób trzecich, w tym w szczególności praw autorskich, tajemnicy przedsiębiorstwa, roszczeń o naruszenie znaku towarowego, związanych z wykonywaniem przez dewelopera obowiązków wynikających z umowy (*Errors & Omissions*) z sumą gwarancyjną na jedno i wszystkie zdarzenia w wysokości 1 mln USD.

Z kolei zgodnie z postanowieniami umowy produkcyjno-wydawniczej zawartej z wydawcą Gearbox Publishing, LLC na produkcję wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition*, Emitent jest zobowiązany posiadać ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (*commercial general liability insurance*) z sumą gwarancyjną na jedno i wszystkie zdarzenia w wysokości 1 mln USD.

Na Datę Prospektu Grupa jest objęta ochroną ubezpieczeniową z tytułu *Errors & Omissions*. W tym zakresie na Datę Prospektu Grupa współpracuje z Chubb European Group SE, z siedzibą we Francji działającym przez swój oddział: Chubb European Group SE Oddział w Polsce („**Chubb European Group SE**”), a przedmiotem ubezpieczenia jest w szczególności: (a) odpowiedzialność z tytułu świadczenia usług technologii informacyjnej (w tym m.in. odpowiedzialność za niespełnienie przez produkty technologiczne Emitenta ich funkcji lub celu, odpowiedzialność za naruszenie gwarancji spójności usług lub produktów ze specyfikacjami zawartymi w odpowiednich umowach czy odpowiedzialność za brak spełnienia przez produkty technologiczne warunków nałożonych przez odpowiednie przepisy prawa); (b) odpowiedzialność w sferze poufności, prywatności oraz public relations (w tym m.in. związana z produktami lub usługami Emitenta odpowiedzialność za niezamierzone naruszenia dóbr osobistych, naruszenia zasad uczciwej konkurencji, w tym łamanie zasad reklamy porównawczej, nieumyślne naruszenia poufności i praw własności intelektualnej); oraz (c) odpowiedzialność za bezpieczeństwo sieci, w tym m.in. związana z wirusami komputerowymi i cyberatakami. Analogiczna ochrona ubezpieczeniowa dotyczy również Spółek Zależnych. Umowa ubezpieczenia zawiera limit odpowiedzialności w wysokości 1 mln USD na jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia oraz wskazuje jako dodatkowo ubezpieczonych Square Enix oraz Gearbox Publishing, LLC. Polisa zawiera również pokrycie retroaktywne ograniczone datą retroaktywną 24 października 2016 r. Ochrona ubezpieczeniowa objęta polisą wygasa w dniu 24 lutego 2021 r. We wskazanym zakresie Grupa współpracowała z Chubb European Group SE również w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi za lata 2019-2017.

Ponadto na Datę Prospektu, w zakresie ochrony ubezpieczeniowej z tytułu *Errors & Omissions*, spółka PCF U.S. współpracuje z Beazley Group z siedzibą w Nowym Jorku, USA i jest objęta ubezpieczeniem działalności w sektorze technologicznym Beazley MediaTech. Ubezpieczenie zawiera wiele limitów odpowiedzialności w zależności od kategorii zdarzenia ubezpieczeniowego, z których najwyższe wynoszą 1 mln USD. W związku z upływem wynikającej z tego ubezpieczenia ochrony ubezpieczeniowej w dniu 22 listopada 2020 r., Emitent na Datę Prospektu prowadzi rozmowy z brokerem na temat przedłużenia ubezpieczenia z Beazley Group albo zawarcia ubezpieczenia z innym zakładem ubezpieczeń. Umowa z Beazley Group przewiduje dwa terminy zgłaszania roszczeń po dniu wygaśnięcia polisy – niezwłocznie po dniu wygaśnięcia ochrony ubezpieczeniowej, ale nie później niż w terminie 60 dni, albo 6 miesięcy po dniu jej wygaśnięcia.

Na Datę Prospektu spółka PCF U.S. jest również objęta ochroną ubezpieczeniową z tytułu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (*commercial general liability insurance*). W tym zakresie na Datę Prospektu spółka PCF U.S. współpracuje z Chubb Group of Insurance Companies z siedzibą w Nowym Jorku. Umowa ubezpieczenia zawiera limit odpowiedzialności w wysokości 1 mln USD na jedno zdarzenie oraz 2 mln USD na wszystkie zdarzenia. Ochrona ubezpieczeniowa objęta polisą wygasa w dniu 15 lipca 2021 r.

W związku z wymogami umów produkcyjno-wydawniczych odnośnie zakresu ochrony ubezpieczeniowej Grupy i ochroną ubezpieczeniową dostarczaną Grupie przez ubezpieczycieli, na Datę Prospektu Grupa podejmuje starania mające na celu uzyskanie ochrony ubezpieczeniowej odpowiadającej wymogom umów produkcyjno-wydawniczych m.in. negocjując przedłużenie posiadanych polis, w tym na zmienionych warunkach, jak również pozyskanie nowych.

Brak posiadania rodzajów ubezpieczeń określonych w umowach produkcyjno-wydawniczych lub brak ich posiadania z limitami odpowiedzialności za szkodę w wysokościach wymaganych przez umowy produkcyjno-wydawnicze wynika z ograniczeń w dostępności na polskim rynku usług ubezpieczeniowych ubezpieczeń tego typu dla producentów gier wideo z segmentu AAA, w tym z limitami odpowiedzialności za szkodę spowodowaną jednym zdarzeniem w wysokościach wymaganych przez wydawców, na warunkach, które w ocenie Emitenta są konkurencyjne oraz długotrwałym procesem uzyskiwania odpowiednich ofert ubezpieczenia. Na Datę Prospektu Emitent podejmuje działania mające na celu pozyskanie ochrony ubezpieczeniowej w wymaganej wysokości i zakresie oraz na warunkach, które w ocenie Emitenta są konkurencyjne jednak do Daty Prospektu Emitent nie zawarł stosownych umów ubezpieczenia (zob. również „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko związane z brakiem ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z umów produkcyjno-wydawniczych oraz niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej w zakresie tworzenia i rozwoju gier”). Równolegle Emitent podejmuje działania zmierzające do realizacji procedur przewidzianych w umowach produkcyjno-wydawniczych ze Square Enix oraz Take-Two Interactive związanych z niemożnością pozyskania ubezpieczeń określonych w umowach na akceptowalnych rynkowo warunkach, których celem jest wypracowanie porozumień pomiędzy stronami odnośnie warunków tych ubezpieczeń, które mogłyby, w szczególności, polegać na zmniejszeniu przez wydawców wymagań odnośnie warunków ubezpieczeń lub zawarciu umowy lub umów ubezpieczenia przez wydawców jako ubezpieczających na rachunek producenta. W ocenie Emitenta powyższa sytuacja choć niepożądana z punktu widzenia Grupy i zaciągniętych przez Grupę zobowiązań nie stanowi naruszenia umów produkcyjno-wydawniczych i nie powinna skutkować negatywnymi konsekwencjami dla Grupy ze strony wydawców. Zawarte w umowach postanowienia, zawierają bowiem procedury opisujące sposób postępowania na wypadek braku lub ograniczonej dostępności na polskim rynku usług ubezpieczeniowych konkurencyjnych, z punktu widzenia producentów gier wideo z segmentu Triple-A, ubezpieczeń, a Emitent postępuje zgodnie z nimi.

Na Datę Prospektu sprzęt i mienie znajdujące się w biurze Emitenta w Warszawie przy Alei „Solidarności” 171 są objęte ochroną ubezpieczeniową od wszystkich ryzyk na podstawie umowy zawartej z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group. Najwyższa suma ubezpieczenia dotyczy stacjonarnego sprzętu elektronicznego i wynosi ponad 5 mln PLN. Ponadto, na Datę Prospektu Grupa współpracuje z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A. Ochrona ubezpieczeniowa Emitenta dotyczy ubezpieczenia mienia (sprzętu elektronicznego) znajdującego się w biurze Emitenta w Rzeszowie od wszystkich ryzyk. Ubezpieczenie przewiduje różne sumy ubezpieczenia w zależności od kategorii zdarzenia ubezpieczeniowego, z których najwyższa dotycząca stacjonarnego sprzętu elektronicznego wynosi prawie 700 tys. PLN.

Na Datę Prospektu, w związku z leasingiem operacyjnym udzielonym Emitentowi przez Pekao Leasing sp. z o.o. (zob. „—Istotne umowy—Umowy finansowe leasingu operacyjnego”) Emitent jest zobowiązany do ubezpieczenia na rzecz leasingodawcy wyposażenia przekazanego Emitentowi na podstawie umów leasingu przez cały okres leasingu. Ochrona ubezpieczeniowa zapewniona przez towarzystwa ubezpieczeń takie jak np. Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. czy Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. dotyczy ubezpieczenia mienia (nakładów inwestycyjnych) od zdarzeń losowych oraz odpowiedzialności cywilnej, w tym odpowiedzialności najemcy nieruchomości. Emitent objęty jest ubezpieczeniem odpowiedzialności z tytułu czynów niedozwolonych (odpowiedzialność deliktowa) w związku z prowadzoną działalnością, ubezpieczeniem odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania (odpowiedzialność kontraktowa) oraz ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej najemcy nieruchomości.

Na Datę Prospektu, w szczególności Prezes Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, a także osoby odpowiedzialne za księgi rachunkowe Emitenta oraz w ograniczonym zakresie pracownicy Emitenta, jak również spadkobiercy i małżonkowie wskazanych osób, są objęci umową ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej władz spółki (ubezpieczeniem *Directors & Officers*). Ubezpieczycielem w zakresie tego ubezpieczenia jest towarzystwo Tokio Marine Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga, a najwyższa suma ubezpieczenia wynosi 30 mln PLN, przy czym polisa przewiduje szereg podlimitów dotyczących określonych w polisie zdarzeń ubezpieczeniowych. Na Datę Prospektu polisa jest częścią międzynarodowego programu

ubezpieczeniowego, który obejmuje również Spółki Zależne Emitenta. Suma ubezpieczenia dotycząca każdej ze Spółek Zależnych wynosi co do zasady 1 mln USD. W razie szkody przewyższającej wartością sumę ubezpieczenia Spółki Zależnej różnica jest ubezpieczona przez polisę główną z sumą ubezpieczenia wynoszącą 30 mln PLN. Ponadto, na Datę Prospektu Prezes Zarządu Emitenta objęty jest ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej zawodowej księgowych, osób wykonujących obsługę płac oraz osób pełniących funkcje promotora, wspomagającego lub korzystającego w rozumieniu Ordynacji Podatkowej z dodatkową klauzulą ubezpieczenia ochrony prawnej i odpowiedzialności karnej lub karnoskarbowej. Ubezpieczycielem w zakresie tego ubezpieczenia jest towarzystwo AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. z siedzibą w Warszawie. Najwyższa suma ubezpieczenia wynosi 1 mln PLN.

Zdaniem Zarządu zakres ubezpieczenia wynikający z umów ubezpieczenia zawartych na Datę Prospektu wynika z dostępności usług ubezpieczeniowych przeznaczonych dla producentów gier wideo z segmentu AAA na polskim rynku. Zarząd nie wyklucza zawarcia nowych umów ubezpieczenia z wyższym limitem odpowiedzialności ubezpieczeniowej niż to wynika z polis obowiązujących na Datę Prospektu, o ile takie ubezpieczenia będą dostępne dla Grupy.

### **Postępowania sądowe i administracyjne**

Za wyjątkiem postępowania opisanego poniżej, na Datę Prospektu ani przez okres dwunastu miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, żadna ze spółek z Grupy nie była stroną ani uczestnikiem żadnego postępowania administracyjnego, sądowego ani arbitrażowego, które ma lub mogło wywrzeć istotny wpływ na sytuację finansową lub działalność Emitenta lub Grupy. Emitent nie posiada informacji o jakichkolwiek postępowaniach administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych mogących wystąpić w przyszłości, a które miałyby istotny wpływ na sytuację finansową lub działalność Spółki lub Grupy.

Dnia 3 sierpnia 2020 r. Emitent złożył do właściwego organu podatkowego (Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie) korektę zeznania podatkowego dotyczącego podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy trwający od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wraz z wnioskiem o zwrot nadpłaty podatku dochodowego w łącznej wysokości 1.717.855,00 PLN złotych (podczas gdy w pierwotnym zeznaniu podatkowym Emitent wykazał nadpłatę w kwocie 1.474.415 PLN). Złożona przez Emitenta korekta oraz wniosek o zwrot nadpłaty są związane z dokonaną przez Emitenta ponowną analizą właściwych przepisów prawa podatkowego i wynikającymi z niej: (i) zmianą w zakresie rozliczenia dochodów z kwalifikowanych praw własności intelektualnej w ramach tzw. ulgi IP Box, polegającej na przesunięciu części przychodów, wykazanych w pierwotnym zeznaniu podatkowym Emitenta za rok 2019 jako przychodów z kwalifikowanych praw własności intelektualnej (rozliczanych w ramach ulgi IP Box), do kategorii przychodów opodatkowanych na zasadach ogólnych; oraz (ii) uwzględnieniem w rozliczeniu podatku dochodowego za rok 2019 odliczenia podatku u źródła pobranego od wypłat dokonywanych na rzecz Emitenta przez kontrahenta Emitenta w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Na Datę Prospektu postępowanie podatkowe w sprawie wniosku Emitenta pozostaje w toku, a Emitent oczekuje na decyzję organu podatkowego.

### **Kwestie związane z ochroną środowiska**

Zdaniem Zarządu na Datę Prospektu kwestie środowiskowe nie mają istotnego znaczenia dla działalności Grupy i jej sytuacji finansowej, jak również nie mają wpływu na wykorzystywanie przez Grupę rzeczowych środków trwałych.

## OTOCZENIE REGULACYJNE

Działalność Grupy podlega regulacjom unijnym i przepisom prawa polskiego, w szczególności regulacjom dotyczącym znaków towarowych Unii Europejskiej, regulacjom z zakresu ochrony danych osobowych, jak również przepisom Prawa Autorskiego. Ponadto, w określonych aspektach swojej działalności Grupa podlega nadzorowi Prezesa UOKiK w zakresie prawa konkurencji i ochrony praw konsumentów.

Poniżej został zamieszczony opis niektórych regulacji mających, w opinii Emitenta, istotne znaczenie dla działalności Grupy. Opis ten ma charakter ogólny i nie jest wyczerpujący. Stan prawny oraz planowane zmiany legislacyjne zostały przedstawione na Datę Prospektu.

Oprócz poniższych, Emitent nie identyfikuje innych elementów otoczenia regulacyjnego, polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

### Przepisy prawa Unii Europejskiej

#### *Rozporządzenie w Sprawie Znaków Towarowych UE*

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Znaków Towarowych UE unijny znak towarowy ma charakter jednolity, co oznacza, że wywołuje on ten sam skutek na terytorium całej Unii Europejskiej. Unijny znak towarowy może być zarejestrowany, zbyty, być przedmiotem zrzeczenia się lub decyzji w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia praw właściciela znaku lub unieważnienia znaku, a jego używanie może być zakazane jedynie w odniesieniu do całej Unii Europejskiej.

Unijny znak towarowy może składać się z jakiegokolwiek oznaczeń, w szczególności z wyrazów, łącznie z nazwiskami, lub rysunków, liter, cyfr, kolorów, kształtu towarów lub ich opakowań lub dźwięków, pod warunkiem, że oznaczenia takie umożliwiają: (i) odróżnianie towarów lub usług jednego przedsiębiorstwa od towarów lub usług innych przedsiębiorstw; oraz (ii) przedstawienie ich w rejestrze unijnych znaków towarowych w sposób pozwalający właściwym organom i odbiorcom na ustalenie jednoznacznego i dokładnego przedmiotu ochrony udzielonej właścicielowi tego znaku towarowego. Unijny znak towarowy uzyskuje się poprzez rejestrację w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelktualnej („EUIPO”).

W Rozporządzeniu w Sprawie Znaków Towarowych UE przedstawiono przede wszystkim bezwzględne oraz względne podstawy odmowy rejestracji. Do bezwzględnych podstaw odmowy rejestracji unijnego znaku towarowego, których wystąpienie powoduje niezarejestrowanie znaku, należą między innymi, brak odróżniającego charakteru znaku czy też sprzeczność z porządkiem publicznym lub dobrymi obyczajami danego znaku. Do względnych podstaw odmowy rejestracji, tj. powodujących niezarejestrowanie znaku towarowego w wyniku sprzeciwu właściciela wcześniejszego (tj. wcześniej zarejestrowanego) znaku towarowego, należą m.in. sytuacje gdy znak towarowy jest identyczny z wcześniejszym znakiem towarowym, a towary lub usługi, dla których wnioskuje się o rejestrację, są identyczne z towarami lub usługami, dla których wcześniejszy znak towarowy jest chroniony.

Rejestracja znaku towarowego Unii Europejskiej skutkuje przyznaniem właścicielowi praw wyłącznych do tego znaku. Bez uszczerbku dla praw właściciela nabytych przed datą zgłoszenia lub datą pierwszeństwa unijnego znaku towarowego właściciel unijnego znaku towarowego jest uprawniony do uniemożliwienia wszelkim osobom trzecim, które nie posiadają jego zgody, używania w obrocie handlowym, w odniesieniu do towarów lub usług, oznaczenia, w przypadku gdy, w szczególności, oznaczenie jest identyczne z unijnym znakiem towarowym i jest używane w odniesieniu do towarów lub usług, które są identyczne z tymi, dla których unijny znak towarowy został zarejestrowany, czy też oznaczenie jest identyczne z unijnym znakiem towarowym lub do niego podobne oraz jest używane w odniesieniu do towarów lub usług, które są identyczne z towarami lub usługami, dla których unijny znak towarowy został zarejestrowany, lub do nich podobne, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia odbiorców w błąd.

Prawa wynikające z unijnego znaku towarowego są skuteczne wobec osób trzecich z dniem opublikowania rejestracji znaku towarowego. Unijny znak towarowy rejestrowany jest na okres 10 lat od daty dokonania zgłoszenia (rejestracja może być przedłużona na kolejne okresy dziesięcioletnie w terminie sześciu miesięcy przed wygaśnięciem rejestracji).

Rozporządzenie w Sprawie Znaków Towarowych UE reguluje również zasady udzielania licencji na unijny znak towarowy. Unijny znak towarowy może być przedmiotem licencji udzielonej w odniesieniu do niektórych lub wszystkich towarów lub usług, dla których znak ten jest zarejestrowany, w całej Unii Europejskiej lub w jej części. Licencja może być wyłączna bądź niewyłączna. Na wniosek jednej ze stron udzielenie lub przeniesienie licencji

w zakresie unijnego znaku towarowego wpisuje się do rejestru i publikuje. Ponadto Rozporządzenie w Sprawie Znaków Towarowych UE reguluje szczegółowo procedurę zgłaszania do EUIPO unijnego znaku towarowego, prawo pierwszeństwa, jak również procedurę wnoszenia i rozpatrywania sprzeciwów co do rejestracji unijnego znaku towarowego.

W przypadku gdy sąd w sprawach unijnych znaków towarowych uznaje, że pozwany naruszył lub, że z jego strony istnieje groźba naruszenia unijnego znaku towarowego wydaje, chyba że istnieją szczególne powody zaniechania tego, decyzję zakazującą pozwanemu działań stanowiących naruszenie lub stwarzających groźbę naruszenia unijnego znaku towarowego. Organem odpowiedzialnym do orzekania w sprawach naruszeń praw wynikających z unijnego znaku towarowego są wyznaczone przez Państwa Członkowskie sądy krajowe. W Polsce sądem pierwszej instancji, orzekającym w sprawach unijnego znaku towarowego jest Sąd Wspólnotowych Znaków Towarowych i Wzorów Przemysłowych – XXII Wydział Sądu Okręgowego w Warszawie.

## **RODO**

Celem RODO jest doprowadzenie do pełnej harmonizacji prawa ochrony danych osobowych w ramach Unii Europejskiej. RODO zostało przyjęte w dniu 27 kwietnia 2016 r. W momencie wejścia w życie (od dnia 25 maja 2018 r.), po dwuletnim okresie przejściowym, zaczęło obowiązywać w Państwach Członkowskich bezpośrednio, bez potrzeby wydawania aktów prawnych wdrażających je do porządku krajowego. RODO zawiera przepisy o ochronie osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych oraz przepisy o swobodnym przepływie danych osobowych.

Zgodnie z definicją zawartą w RODO, dane osobowe to informacje o zidentyfikowanej lub możliwej do zidentyfikowania osobie fizycznej. Możliwa do zidentyfikowania osoba fizyczna to natomiast osoba, którą można bezpośrednio lub pośrednio zidentyfikować, w szczególności na podstawie identyfikatora takiego jak imię i nazwisko, numer identyfikacyjny, dane o lokalizacji, identyfikator internetowy lub jeden bądź kilka szczególnych czynników określających fizyczną, fizjologiczną, genetyczną, psychiczną, ekonomiczną, kulturową lub społeczną tożsamość osoby fizycznej.

RODO reguluje m.in. dostęp do danych osobowych (zapewnienie większej liczby informacji na temat sposobu przetwarzania danych i zapewnienie, aby informacje były dostępne w przejrzysty i zrozumiały sposób), prawo do przenoszenia danych osobowych (ułatwia przesyłanie danych osobowych pomiędzy dostawcami usług), prawo do usunięcia danych („prawo do bycia zapomnianym”), prawo do bycia niezwłocznie poinformowanym w razie ataku hakera, jak również technologie takie jak pseudonimizacja (tj. proces po którym można przypisać konkretne dane do określonej osoby, jako specjalna forma zabezpieczenia danych osobowych) oraz szyfrowanie.

RODO rozszerza zakres obowiązków administratorów danych oraz podmiotów przetwarzających dane. Zgodnie z RODO przedsiębiorca ma obowiązek wykazania, że zgoda na przetwarzanie została udzielona. Zgoda musi być dobrowolna, konkretna, specyficzna (zgoda jest ważna jeśli jest udzielona na konkretne użycie danych), świadoma (a zatem wymagana jest przejrzystość), natomiast wycofanie jej powinno być łatwe (użytkownik powinien mieć sposób sygnalizowania chęci wycofania zgody).

RODO reguluje ogólne warunki nakładania administracyjnych kar pieniężnych i wyróżnia dwa przedziały kar dla administratorów danych będących przedsiębiorcami, tj. (i) karę w wysokości do 10 mln EUR bądź też do 2% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego (zastosowanie ma kwota wyższa); oraz (ii) karę w wysokości do 20 mln EUR bądź do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego (zastosowanie ma kwota wyższa).

Kara w wysokości do 10 mln EUR bądź też do 2% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego dotyczy naruszeń związanych między innymi z niewywiązywaniem się przez administratora danych osobowych ze swoich obowiązków takich jak: obowiązek informacyjny, brak uwzględnienia ochrony danych w fazie projektowania oraz domyślnej ochrony danych, błędnie prowadzony rejestr czynności przetwarzania lub jego brak, nieprawidłowe zabezpieczenie systemów informatycznych, nieprzeprowadzenie oceny skutków dla ochrony danych, brak powołania inspektora ochrony danych jeśli istniał taki obowiązek.

Kara w wysokości do 20 mln EUR bądź też do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego dotyczy między innymi: naruszenia przez administratora danych osobowych podstawowych zasad przetwarzania danych osobowych, w tym niedopilnowanie warunków pozyskania zgody, naruszenia praw osób, których dane dotyczą, nieprawidłowego przekazywania danych osobowych odbiorcom w państwach trzecich lub organizacjach międzynarodowych.

Ponadto, zgodnie z RODO, każda osoba, która poniosła szkodę w wyniku naruszenia postanowień RODO ma prawo wystąpić do administratora danych osobowych z roszczeniem o odszkodowanie za poniesioną szkodę. Administrator może zostać zwolniony z odpowiedzialności, jeżeli udowodni, że nie ponosi winy za zdarzenie, które doprowadziło do powstania szkody.

## Przepisy prawa polskiego

### *Prawo Autorskie*

Działalność Grupy, w szczególności w zakresie w jakim Grupa nabywa autorskie prawa majątkowe do utworów stworzonych przez swoich pracowników oraz współpracowników, a także w zakresie w jakim Grupa zawiera umowy przenoszące autorskie prawa majątkowe oraz umowy o korzystanie z utworów (licencje) jest przedmiotem regulacji Prawa Autorskiego.

Przedmiotem prawa autorskiego i jego ochrony jest utwór, czyli każdy przejaw działalności twórczej o indywidualnym charakterze, ustalony w jakiejkolwiek postaci, niezależnie od wartości, przeznaczenia i sposobu wyrażenia. Przedmiotem prawa autorskiego są w szczególności utwory wyrażone słowem, symbolami matematycznymi, znakami graficznymi (literackie, publicystyczne, naukowe, kartograficzne oraz programy komputerowe).

Prawo autorskie przysługuje co do zasady twórcy. W przypadku tzw. utworów pracowniczych (tj. stworzonych w wyniku wykonywania obowiązków ze stosunku pracy), pracodawca co do zasady nabywa z chwilą przyjęcia od pracownika utwory autorskie prawa majątkowe w granicach wynikających z celu umowy o pracę i zgodnego zamiaru stron. Jeżeli pracodawca, w okresie dwóch lat od daty przyjęcia utworu, nie przystąpi do rozpowszechniania utworu przewidzianego w umowie o pracę do rozpowszechnienia, twórca może wyznaczyć pracodawcy na piśmie odpowiedni termin na rozpowszechnienie utworu z tym skutkiem, że po jego bezskutecznym upływie prawa uzyskane przez pracodawcę wraz z własnością przedmiotu, na którym utwór utrwalono, powracają do twórcy, chyba że umowa stanowi inaczej. Pracodawca i pracownik mogą jednak określić inny termin na przystąpienie do rozpowszechniania utworu.

Autorskie prawa majątkowe obejmują swoim zakresem wyłączne prawo do korzystania z utworu i rozporządzania nim na wszystkich polach eksploatacji oraz do wynagrodzenia za korzystanie z utworu. Mogą one przejść na inne osoby w drodze dziedziczenia lub na podstawie umowy. Zgodnie z postanowieniami Prawa Autorskiego umowa o przeniesienie autorskich praw majątkowych (licencja) obejmuje pola eksploatacji wyraźnie w niej wymienione i są to w szczególności: (i) w zakresie utrwalania i zwielokrotnienia utworu – wytwarzanie określoną techniką egzemplarzy utworu, w tym techniką drukarską, reprograficzną, zapisu magnetycznego oraz techniką cyfrową; (ii) w zakresie obrotu oryginałem albo egzemplarzami, na których utwór utrwalono – wprowadzanie do obrotu, użyczenie lub najem oryginału albo egzemplarzy; (iii) w zakresie rozpowszechniania utworu w sposób inny niż w punkcie (ii) – publiczne wykonanie, wystawienie, wyświetlenie, odtworzenie oraz nadawanie i reemitowanie, a także publiczne udostępnianie utworu w taki sposób, aby każdy mógł mieć do niego dostęp w miejscu i w czasie przez siebie wybranym. Umowa licencyjna uprawnia do korzystania z utworu w okresie pięciu lat na terytorium państwa, w którym licencjodawca ma swoją siedzibę, chyba że w umowie postanowiono inaczej. Twórca może udzielić upoważnienia do korzystania z utworu na wymienionych w umowie polach eksploatacji z określeniem zakresu, miejsca i czasu tego korzystania. Jeśli umowa nie zastrzega wyłączności korzystania z utworu w określony sposób (licencja wyłączna), udzielenie licencji nie ogranicza udzielenia przez twórcę upoważnienia innym osobom do korzystania z utworu na tym samym polu eksploatacji (licencja niewyłączna).

Szczególne znaczenie dla Grupy mają przepisy rozdziału 7 Prawa Autorskiego regulujące kwestie związane z programami komputerowymi. Ochrona przyznana programowi komputerowemu obejmuje wszystkie formy jego wyrażenia, a autorskie prawa majątkowe do programu komputerowego obejmują co do zasady prawo do (i) trwałego lub czasowego zwielokrotnienia programu komputerowego w całości lub w części; (ii) tłumaczenia, przystosowywania, zmiany układu lub jakichkolwiek zmian w programie komputerowym; (iii) rozpowszechniania, w tym użyczenia lub najmu, programu komputerowego lub jego kopii.

Podmiot, któremu przysługuje autorskie prawa majątkowe do programu komputerowego może, w przypadku jego naruszenia, żądać zaniechania naruszenia, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody na zasadach ogólnych oraz wydania uzyskanych korzyści. Niezależnie od wskazanych wcześniej uprawnień podmiot, którego autorskie prawa majątkowe zostały naruszone może się domagać jednokrotnego albo wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia w odpowiedniej treści i formie lub podania do publicznej wiadomości części albo całości orzeczenia sądu wydanego w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd. Sąd może nakazać osobie, która naruszyła autorskie prawa majątkowe, na jej wniosek i za zgodą uprawnionego, w przypadku gdy naruszenie jest niezawinione, zapłatę stosownej sumy pieniężnej na rzecz uprawnionego, jeżeli zaniechanie naruszenia lub usunięcie skutków naruszenia byłoby dla osoby naruszającej niewspółmiernie dotkliwie. Ponadto, Ustawa o Prawie Autorskim wprowadza zasady odpowiedzialności karnej za naruszenie praw autorskich.

### ***Ustawa o Ochronie Danych Osobowych***

Celem Ustawy o Ochronie Danych Osobowych jest zapewnienie stosowania RODO na terytorium Polski. Ustawa o Ochronie Danych Osobowych reguluje w szczególności postępowanie w sprawie naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych oraz kontrolę przestrzegania przepisów o ochronie danych osobowych.

Dodatkowo, ustawa określa między innymi zasady wyznaczania inspektora danych osobowych, jak również ustanawia Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych jako organu właściwego w sprawie ochrony danych osobowych w Polsce. Zgodnie z ustawą postępowanie w sprawie naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych prowadzone jest przez Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, który jest również uprawniony do przeprowadzania kontroli przestrzegania przepisów o ochronie danych osobowych.

W przypadku naruszenia przepisów o ochronie danych osobowych na naruszającego może zostać nałożona kara, o której mowa w RODO.

### ***Regulacje dotyczące ochrony konkurencji i konsumentów***

Grupa podlega przepisom Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zakazującej nadużywania pozycji dominującej, zakazującej porozumień ograniczających konkurencję, jak również regulującej koncentracje przedsiębiorców.

#### *Zakaz nadużywania pozycji dominującej*

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez pozycję dominującą rozumie się pozycję przedsiębiorcy, która umożliwia mu zapobieganie skutecznej konkurencji na rynku właściwym przez stworzenie mu możliwości działania w znacznym zakresie niezależnie od konkurentów, kontrahentów oraz konsumentów. Domniemywa się, że przedsiębiorca ma pozycję dominującą, jeżeli jego udział w rynku właściwym przekracza 40%. Samo posiadanie pozycji dominującej nie jest zakazane; zakazane jest jedynie jej nadużywanie.

Nadużywanie pozycji dominującej polega w szczególności na: (i) bezpośrednim lub pośrednim narzucaniu nieuczciwych cen, w tym cen nadmiernie wygórowanych albo rażąco niskich, odległych terminów płatności lub innych warunków zakupu albo sprzedaży towarów; (ii) ograniczeniu produkcji, zbytu lub postępu technicznego ze szkodą dla kontrahentów lub konsumentów; (iii) stosowaniu w podobnych umowach z osobami trzecimi uciążliwych lub niejednorodnych warunków umów, stwarzających tym osobom zróżnicowane warunki konkurencji; (iv) uzależnianiu zawarcia umowy od przyjęcia lub spełnienia przez drugą stronę innego świadczenia, niemającego rzeczowego ani zwyczajowego związku z przedmiotem umowy; (v) przeciwdziałaniu ukształtowaniu się warunków niezbędnych do powstania bądź rozwoju konkurencji; (vi) narzucaniu przez przedsiębiorcę uciążliwych warunków umów, przynoszących mu nieuzasadnione korzyści, czy też (vii) podziale rynku według kryteriów terytorialnych, asortymentowych lub podmiotowych.

Prezes UOKiK może w drodze decyzji, zakazać nadużywania pozycji dominującej i nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną (co do zasady w wysokości do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara taka została nałożona) lub zastosować inne środki. W wypadku podejrzenia, że doszło do naruszenia, które mogło mieć wpływ na handel między państwami członkowskimi UE, zastosowanie znajdują bezpośrednio przepisy traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej i pozostałych aktów prawa unijnego, a organem właściwym do ich egzekwowania jest Komisja Europejska lub Prezes UOKiK. W ramach swoich uprawnień Komisja Europejska lub Prezes UOKiK może uznać, że dane działanie przedsiębiorcy stanowi zakazaną praktykę ograniczającą konkurencję, oraz zakazać ich stosowania lub też zastosować inne sankcje przewidziane w przepisach prawa europejskiego lub w przepisach Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Emitenta (zob. również „*Prawa związane z Akcjami*”).

#### *Porozumienia ograniczające konkurencję*

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zakazane są porozumienia, których celem lub skutkiem jest wyeliminowanie, ograniczenie lub naruszenie w inny sposób konkurencji na rynku właściwym. Takie porozumienie polegać może w szczególności na: (i) ustalaniu, bezpośrednio lub pośrednio, cen i innych warunków zakupu lub sprzedaży towarów; (ii) ograniczaniu lub kontrolowaniu produkcji lub zbytu oraz postępu technicznego lub inwestycji; (iii) podziale rynków zbytu lub zakupu; (iv) stosowaniu w podobnych umowach z osobami trzecimi uciążliwych lub niejednorodnych warunków umów, stwarzając tym osobom zróżnicowane warunki konkurencji; (v) uzależnianiu zawarcia umowy od przyjęcia lub spełnienia przez drugą stronę innego świadczenia, niemającego rzeczowego ani zwyczajowego związku z przedmiotem umowy; (vi) ograniczaniu dostępu do rynku lub eliminowaniu z rynku przedsiębiorców nieobjętych porozumieniem; czy też (vii) uzgadnianiu przez

przedsiębiorcę będącego organizatorem przetargu warunków składanych ofert, w szczególności zakresu prac lub ceny.

Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Stwierdziwszy takie naruszenia, Prezes UOKiK może nakazać ich zaprzestania, a także nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną (co do zasady w wysokości do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara taka została nałożona). Kara w wysokości do 2 mln PLN może być również nałożona na osobę zarządzającą, która w ramach sprawowania swojej funkcji w czasie trwania stwierdzonego naruszenia tych zakazów umyślnie dopuściła się przez swoje działanie lub zaniechanie do naruszenia przez tego przedsiębiorcę zakazu zawierania porozumień ograniczających konkurencję.

W wypadku podejrzenia, że doszło do naruszenia, które mogło mieć wpływ na handel między państwami członkowskimi UE, zastosowanie znajdują bezpośrednio przepisy traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej i pozostałych aktów prawa unijnego, a organem właściwym do ich egzekwowania jest Komisja Europejska lub Prezes UOKiK. W ramach swoich uprawnień Komisja Europejska lub Prezes UOKiK może uznać, że dane działanie przedsiębiorcy stanowi zakazaną praktykę ograniczającą konkurencję, oraz zakazać ich stosowania lub też zastosować inne sankcje przewidziane w przepisach prawa europejskiego lub w przepisach Ustawy o Ochronie Konkurencji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Emitenta.

Regulacje Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące koncentracji przedsiębiorców zostały opisane w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych—Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów”.

### ***Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji***

W dniu 24 lipca 2020 r. weszła w życie nowelizacja Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, której wprowadzenie uzasadniono potrzebą ochrony polskich przedsiębiorców przed wrogimi akwizycjami w warunkach kryzysu wywołanego pandemią COVID-19. Obowiązkiwanie nowych przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji zostało ograniczone w czasie na okres co do zasady dwóch lat.

Nowe przepisy określają m.in. zasady i tryb kontroli inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa (rozumianego m.in. jako posiadanie udziałów albo akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów) lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną w rozumieniu nowych przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji przez podmiot, który: (i) nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego (rozumianego jako państwo członkowskie UE lub strona umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju) – w przypadku osób fizycznych; albo (ii) nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie, o którym mowa poniżej, siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne. Podmiotami objętymi ochroną są m.in. przedsiębiorcy z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej będący spółkami publicznymi w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację nad podmiotem objętym ochroną, jest co do zasady obowiązany każdorazowo złożyć Prezesowi UOKiK uprzednie zawiadomienie o tym zamiarze. Następnie Prezes UOKiK w terminie 120 dni od dnia zawiadomienia wydaje decyzję w sprawie. Podmiot składający zawiadomienie jest w tym okresie co do zasady obowiązany do wstrzymania się od dokonania czynności objętej zawiadomieniem. Prezes UOKiK zgłasza sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną m.in., jeżeli: (i) 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; lub (ii) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie UE. Od decyzji Prezesa UOKiK przysługuje skarga do sądu administracyjnego. Nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane bez złożenia zawiadomienia, albo pomimo wydania decyzji o sprzeciwie, jest co do zasady nieważne. Sankcje karne wynikające z nowych przepisów Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji obejmują m.in. karę grzywny do 50 mln PLN albo karę pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obie te kary łącznie, za nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji bez złożenia zawiadomienia, o którym mowa powyżej.

## PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE ORAZ GRUPIE EMITENTA

### Informacje o Emitencie

Nazwa i forma prawna:	PCF Group Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	PCF Group S.A.
Siedziba i adres:	Al. „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa, Polska
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
Numer telefonu:	+48 22 887 34 30
Strona internetowa:	<a href="https://peoplecanfly.com/">https://peoplecanfly.com/</a>
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:office@peoplecanfly.com">office@peoplecanfly.com</a>
KRS:	0000812668
REGON:	141081673
NIP:	5213451404
Kapitał zakładowy:	550.000,00 PLN
Wartość nominalna Akcji:	0,02 PLN
Kod LEI:	25940056N1CJFGQY3909

Na Datę Prospektu Spółka działa pod firmą PCF Group Spółka Akcyjna. Spółka może również posługiwać się skrótem firmy PCF Group S.A. oraz używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

Spółka powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą PCF Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną PCF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zgodnie z planem przekształcenia przyjętym w dniu 19 lipca 2019 r., zmienionym w dniu 11 sierpnia 2019 r. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 listopada 2019 r.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności KSH.

Na Datę Prospektu, zgodnie z § 5 ust. 1 Statutu, kapitał zakładowy Spółki dzieli się na akcje zwykłe imienne serii A (Akcje Serii A). Do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest niedopuszczalna. Jednocześnie, zgodnie z § 5 ust. 4 Statutu, akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji.

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną, na podstawie której uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii B (Akcji Nowej Emisji) (zob. niżej „Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”). Akcje Serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o Emisji Warrantów na podstawie której warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji Akcji Serii C (zob. niżej „Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”). Akcje Serii C będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

### ***Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Spółki***

Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000812668 w dniu 6 listopada 2019 r. Ze względu na zmianę adresu rejestrowego Spółki, na Datę

Prospektu, właściwym sądem rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy.

Przed przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną (zob. powyżej „—*Informacje o Emitencie*”), Spółka działała pod firmą PCF Group sp. z o.o. i była wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000289101.

### **Przedmiot działalności**

Działalność Grupy koncentruje się na produkcji gier na komputery stacjonarne oraz konsole.

Przedmiot działalności Spółki został oznaczony w § 4 ust. 1 Statutu.

### **Kapitał zakładowy**

#### *Kapitał zakładowy na Datę Prospektu*

Na Datę Prospektu wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 550.000,00 PLN i dzieli się na 27.500.000 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 2 grosze każda.

Wobec powstania Spółki w drodze przekształcenia PCF Group sp. z o.o. w spółkę akcyjną, kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości majątkiem spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Kapitał zakładowy został w całości objęty w ten sposób, że w wyniku przekształcenia dotychczasowi wspólnicy PCF Group sp. z o.o. objęli Akcje Serii A w kapitale zakładowym Emitenta proporcjonalnie w stosunku do liczby udziałów posiadanych w kapitale zakładowym PCF Group sp. z o.o.

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału.

Z zastrzeżeniem zmian Statutu Spółki dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uchwalonych na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów (zob. „—*Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki*”) na Datę Prospektu nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami w odniesieniu do kapitału zakładowego Emitenta ani prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Na Datę Prospektu kapitał żadnego członka Grupy nie jest przedmiotem opcji, ani wobec żadnego członka Grupy nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada żadnych akcji własnych, inne osoby nie posiadają akcji w imieniu Emitenta, ani akcje nie są w posiadaniu Spółek Zależnych. Struktura akcjonariatu Emitenta na Datę Prospektu została przedstawiona w rozdziale „*Znaczni akcjonariusze i Oferujący—Znaczni akcjonariusze—Znaczni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu*”.

#### *Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki*

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę Emisyjną, na podstawie której uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,02 PLN oraz nie wyższą niż 41.250,24 PLN, tj. do kwoty nie niższej niż 550.000,02 PLN oraz nie wyższej niż 591.250,24 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 2.062.512 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,02 PLN każda (Akcje Nowej Emisji), w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 4a Ustawy o Ofercie na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.

Ponadto, w dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę o Emisji Warrantów, na podstawie której Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 31.118,44 PLN w drodze emisji Akcji Serii C w liczbie nie większej niż 1.555.922 akcje. Akcje Serii C mogą być obejmowane do dnia 31 grudnia 2025 r. wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne, po jednej z trzech cen emisyjnych w zależności od tego, która z nich ostatecznie będzie mieć zastosowanie, tj.:

1. Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, jeżeli do dnia 31 grudnia 2020 r. nastąpi Dzień Przydziału; albo
2. cenie, jaką za Akcje Istniejące Spółki zapłaci (lub wkładowi, za jaki akcje nowej emisji obejmie) zewnętrzny inwestor, któremu w razie odstąpienia przez Zarząd od wykonania Uchwały Emisyjnej lub niedojścia Oferty do skutku do dnia 31 grudnia 2020 r. z innych przyczyn, Spółka i Oferujący mogą

rozważyć zaoferowanie części Akcji Istniejących oraz pewnej liczby akcji nowej emisji Spółki, jeżeli zewnętrzny inwestor nabędzie lub obejmie akcje w liczbie zapewniającej osiągnięcie co najmniej 10% ogólnej liczby głosów w Spółce, a nabycie lub objęcie akcji nastąpi do dnia 31 marca 2021 r.; albo

3. cenie określonej przez Zarząd na podstawie zleconej przez Zarząd wyceny wartości godziwej Akcji Serii C, jeżeli we wskazanych powyżej terminach nie nastąpią wskazane powyżej zdarzenia.

Na Datę Prospektu nie są prowadzone jakiegokolwiek działania mające na celu zaoferowanie akcji Spółki zewnętrznemu inwestorowi, o którym mowa w punkcie 2. powyżej i na Datę Prospektu Emitent nie planuje prowadzenia takich działań. Na Datę Prospektu nie istnieją żadne uzgodnienia z jakimkolwiek podmiotem, który jako zewnętrzny inwestor mógłby objąć akcje nowej emisji oraz nabyć Akcje Istniejące, jeśli Oferta nie dojdzie do skutku w terminie do dnia 31 grudnia 2020 r. Niedojście Oferty do skutku oznaczałoby, że Spółka nie uzyskałaby statusu „spółki publicznej” w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie. Gdyby w sytuacji niedojścia Oferty do skutku Emitent podjął negocjacje w przedmiocie objęcia akcji nowej emisji przez zewnętrznego inwestora (połączone z ewentualnym nabyciem części Akcji Istniejących), Emitent przewiduje, że taka transakcja zostałaby przeprowadzona w trybie niewymagającym sporządzenia prospektu w oparciu o wyjątki od obowiązku sporządzenia prospektu określone w Rozporządzeniu Prospektowym. Ponadto, Emitent nie planuje, aby po ewentualnym przeprowadzeniu transakcji z zewnętrznym inwestorem, akcje Spółki były przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym. Przeprowadzenie transakcji z zewnętrznym inwestorem wymagałoby również, w ocenie Emitenta, podjęcia przez Walne Zgromadzenie nowej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, gdyż jej przeprowadzenia na podstawie Uchwały Emisyjnej byłoby niemożliwe. Z tego względu, akcje obejmowane przez inwestora zewnętrznego nie byłyby Akcjami Serii B emitowanymi na podstawie Uchwały Emisyjnej.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ma na celu przyznanie praw do objęcia Akcji Serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mogą być nieodpłatnie emitowane w liczbie nie większej niż 1.555.922 do dnia 31 marca 2025 r., przy czym Zarząd Spółki jest upoważniony do skrócenia tego terminu do dnia przypadającego nie wcześniej niż 31 grudnia 2024 r. Warranty mają być emitowane w dwóch seriach oznaczonych jako seria A oraz seria B, a w ramach poszczególnych serii z podziałem na transze. Podmiotami uprawnionym do objęcia warrantów jest wyłącznie Square Enix uprawniony do objęcia warrantów serii A i inny wydawca, uprawniony do objęcia warrantów serii B, niewskazany w Uchwale o Emisji Warrantów, z którym Spółka może zawrzeć w przyszłości umowy produkcyjno-wydawnicze. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje zawarcia z innym wydawcą umowy dotyczącej obejmowania warrantów serii B i udziału takiego wydawcy w kapitale zakładowym Emitenta.

Warranty mogą być emitowane dwóm wydawcom pod warunkiem zawarcia i obowiązywania w dniu skierowania oferty objęcia warrantów określonej transzy określonych umów produkcyjno-wydawniczych oraz umów określających prawa i obowiązki Spółki oraz wydawców w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych. Warranty poszczególnych transz mogą być oferowane wydawcom po zakończeniu każdego okresu rozliczeniowego rozumianego jako każdy z okresów, w wskazanym w Uchwale o Emisji Warrantów przedziale czasowym (różnym dla obu wydawców), w którym to okresie przychody faktycznie uzyskane przez Spółkę na podstawie wskazanych umów produkcyjno-wydawniczych osiągną kwotę 45 mln PLN (w odniesieniu do Square Enix), albo kwotę ustaloną przez Zarząd (w odniesieniu do drugiego wydawcy). Po zakończeniu każdego takiego okresu rozliczeniowego Zarząd jest upoważniony do zaoferowania określonemu wydawcy danej transzy warrantów w liczbie stanowiącej iloraz kwoty 4,5 mln PLN oraz jednej z cen wskazanych w punktach 1) – 3) powyżej, w zależności od tego, która z nich ostatecznie będzie mieć zastosowanie (w odniesieniu do Square Enix), albo w liczbie określonej przez Zarząd (w odniesieniu do drugiego wydawcy).

W dniu 31 lipca 2020 r. Emitent podpisał ze Square Enix Wstępne Porozumienie określające zasady współpracy stron w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do zaoferowania na rzecz Square Enix oraz obejmowaniem przez Square Enix w wykonaniu praw przysługujących z warrantów Akcji Serii C emitowanych przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Więcej informacji na temat Wstępnego Porozumienia zostało przedstawionych w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Wstępne Porozumienie”.

W związku z podjęciem Uchwały o Emisji Warrantów Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z emisją warrantów, w tym do ustalenia warunków emisji warrantów poszczególnych serii i transz oraz zasad i terminów wykonywania praw z warrantów poszczególnych serii i transz.

Zmiana Statutu Spółki dotycząca warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uchwalona na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 18 sierpnia 2020 r.

Wpływ emisji Akcji Serii B i C na kapitał zakładowy Emitenta został opisany w rozdziale „Rozwodnienie—Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”.

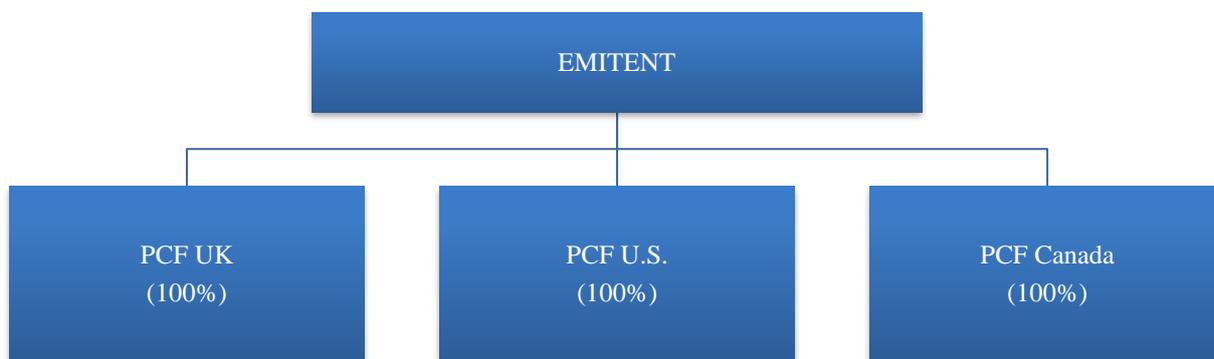
#### **Członkostwo Spółki w związkach i innych organizacjach**

Na Datę Prospektu, poza członkostwem w Stowarzyszeniu Polskie Gry (*Polish Games Association*) zrzeszającym firmy produkujące gry wideo w Polsce, Spółka nie jest członkiem związków, stowarzyszeń i innych organizacji.

#### **Struktura Grupy**

Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi Spółka, będąca podmiotem dominującym Grupy, oraz trzy Spółki Zależne, które są konsolidowane metodą pełną. Spółka posiada w Spółkach Zależnych bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia Spółkę do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Spółek Zależnych. Wszystkie Spółki Zależne Emitenta prowadzą działalność w zakresie produkcji gier wideo.

Poniżej przedstawiono strukturę Grupy, według stanu na Datę Prospektu.



Źródło: Spółka.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółki jako podmiotu dominującego Grupy oraz jej Spółek Zależnych.

#### **Emitent**

Emitent jest jednostką dominującą Grupy. Pozostałe informacje na temat Spółki zostały przedstawione w punkcie „—Informacje o Spółce” powyżej.

#### **Spółki Zależne**

##### **PCF UK**

Emitent posiada w People Can Fly UK Limited bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

##### *Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	People Can Fly UK Limited
Siedziba i adres:	Gateshead (Wielka Brytania), adres: Northern Design Centre, Abbot's Hill, Gateshead, Wielka Brytania, NE8 3DF
Kapitał zakładowy:	10.000 GBP
Podstawowy przedmiot działalności:	Świadczenie informatycznych usług konsultacyjnych

***PCF U.S.***

Emitent posiada w People Can Fly U.S., LLC bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	People Can Fly U.S., LLC
Siedziba i adres:	Nowy Jork (Stany Zjednoczone Ameryki), adres: 199 Water St., 31 <sup>st</sup> Floor, New York, NY 10038
Kapitał zakładowy:	2.010.000 USD
Podstawowy przedmiot działalności:	Działalność produkcyjna i wydawnicza w zakresie gier wideo

***PCF Canada***

Emitent posiada w People Can Fly Canada Inc. bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

*Podstawowe informacje*

Nazwa i forma prawna:	People Can Fly Canada Inc.
Siedziba i adres:	Montreal (Kanada), adres: 1000, rue De La Gauchetière Ouest, Bureau 3700, Montréal, QC H3B 4W5
Kapitał zakładowy:	10.000 CAD
Podstawowy przedmiot działalności:	Produkcja gier wideo

**Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Na Datę Prospektu, brak jest spółek *joint venture* i przedsiębiorstw spoza Grupy, w których spółki z Grupy posiadają udział w kapitale mogący mieć znaczący wpływ na ocenę aktywów i pasywów spółek z Grupy, ich sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

## ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

Zgodnie z KSH i Statutem, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o KSH, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

### Zarząd

#### *Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu*

##### *Skład Zarządu*

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi jedna osoba, powołany na trzyletnią kadencję Prezes Zarządu.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat Prezesa Zarządu pełniącego swoją funkcję na Datę Prospektu.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Zarządu po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Sebastian Wojciechowski	Prezes Zarządu	6 listopada 2019 r. <sup>(1)</sup>	00-877 Warszawa, Al. „Solidarności” 171

<sup>(1)</sup> Sebastian Wojciechowski po raz pierwszy objął funkcję członka Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, PCF Group sp. z o.o., w marcu 2013 r., a funkcję Prezesa Zarządu poprzednika prawnego Emitenta w czerwcu 2015 r.

Źródło: Spółka.

Obecna kadencja Prezesa Zarządu rozpoczęła się w dniu 6 listopada 2019 r. i upływa z dniem 6 listopada 2022 r. Mandat Prezesa Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat Prezesa Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Zarządu. W przypadku powiększenia składu Zarządu Spółki mandat nowego członka Zarządu Spółki powołanego przed upływem danej kadencji wygaśnie równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Jeśli Zarząd jest wieloosobowy, w skład Zarządu, poza Prezesem Zarządu, mogą wchodzić Wiceprezesi lub członkowie Zarządu. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.

Zgodnie z § 13 ust. 5 Statutu tak długo, jak akcjonariusz Sebastian Wojciechowski posiada akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 25% ogólnej liczby głosów w Spółce, przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członka Zarządu pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Uprawnienie to wygasa, jeśli akcjonariusz Sebastian Wojciechowski przestanie być akcjonariuszem Spółki, a ponowne nabycie akcji Spółki nie prowadzi do odzyskania tego uprawnienia osobistego. Jeżeli udział akcji posiadanych przez akcjonariusza Sebastiana Wojciechowskiego spadnie poniżej progu 25% ogólnej liczby głosów w Spółce, jednak pozostanie on nieprzerwanie akcjonariuszem Spółki, wówczas ponowne nabycie akcji Spółki i osiągnięcie wskazanego progu prowadzi do odzyskania powyższego uprawnienia osobistego. Pozostali członkowie Zarządu Spółki są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może powierzyć jednemu lub większej liczbie powołanych przez siebie członków Zarządu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo do zawieszania, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do oddelegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Członek Zarządu może zostać również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia. Odwołanie członków Zarządu przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie nie pozbawia ich roszczeń wynikających z umowy o pracę.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego Prezesa Zarządu został przedstawiony poniżej w punkcie „—*Życiorys zawodowy Prezesa Zarządu*”.

#### *Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu*

Zarząd reprezentuje Spółkę wobec osób trzecich oraz prowadzi wszelkie sprawy Spółki, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych KSH i Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W przypadku Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu, działający łącznie z innym członkiem Zarządu.

W przypadku Zarządu wieloosobowego Zarząd podejmuje decyzje w formie pisemnych uchwał. Z zastrzeżeniem przepisów prawa, w przypadku Zarządu wieloosobowego uchwały Zarządu wymagają decyzje w sprawach przekraczających czynności zwykłego zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego każdy z członków Zarządu może zażądać uprzedniego podjęcia uchwały przez Zarząd, przed dokonaniem jakiegokolwiek czynności.

W przypadku Zarządu wieloosobowego, uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, tj. wstrzymania się od głosu nie uwzględnia się przy ustaleniu wyników głosowania. W przypadku równej liczby głosów oddanych za uchwałą oraz przeciwko uchwale rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie zawiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu Zarządu oraz na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa z ogólnej liczby członków Zarządu, z zastrzeżeniem możliwości podejmowania uchwał także bez odbycia posiedzenia. Dopuszcza się możliwość głosowania i podejmowania uchwał przez Zarząd w następujących trybach: (i) w trybie pisemnym polegającym na pisemnym oddaniu głosu przez każdego członka Zarządu; uchwała podjęta w ten sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały; (ii) w trybie przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się wszystkim członkom Zarządu); uchwała podjęta w ten sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały; (iii) w trybie polegającym na oddaniu głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu; (iv) w trybie mieszanym poprzez głosowanie członków Zarządu obecnych na posiedzeniu oraz zastosowaniu przez członków Zarządu nieobecnych na posiedzeniu jednego ze wskazanych wyżej trybów.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Radę Nadzorczą.

### **Życiorys zawodowy Prezesa Zarządu**

#### *Sebastian Wojciechowski – Prezes Zarządu*

Sebastian Wojciechowski od stycznia 2012 r. do dnia 31 sierpnia 2020 r. (dzień połączenia PCF z Emitentem) był członkiem zarządu PCF (spółki zależnej Emitenta), od marca 2013 r. pełnił funkcję członka Zarządu, a od czerwca 2015 r. – Prezesa Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, tj. PCF Group sp. z o.o. Od dnia rejestracji Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. od dnia 6 listopada 2019 r., Sebastian Wojciechowski pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. W latach 2008-2011 był twórcą i dyrektorem działu Digital Market w Eurozet sp. z o.o., gdzie odpowiadał za strategię cyfrową spółki. Od 1996 r. do 2007 r. był współzałożycielem, dyrektorem sprzedaży, a następnie członkiem zarządu CR Media S.A. W ramach pracy w grupie kapitałowej CR Media w latach 2000-2008 był wiceprezesem spółki Ad.Point sp. z o.o. zarządzającej takimi rozgłościami radiowymi jak AntyRadio czy Radio Planeta FM. Ukończył Szkołę Główną Handlową na kierunku Finanse i Bankowość uzyskując tytuł magistra. W latach 1994-1995 w ramach stypendium Tempus studiował w *Handelshøjskolen (Business School)* w Aarhus, Dania.

### **Funkcje pełnione przez Prezesa Zarządu w spółkach spoza Grupy**

W okresie ostatnich pięciu lat Prezes Zarządu nie pełnił ani na Datę Prospektu nie pełni funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek spoza Grupy. Na Datę Prospektu Prezes Zarządu jest współnikiem spółki AMZ sp. z o.o. Na Datę Prospektu Prezes Zarządu nie posiada akcji spółek publicznych, których akcje były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, reprezentujących więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

### **Rada Nadzorcza**

#### **Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej**

##### *Skład Rady Nadzorczej*

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięć osób, powołanych na wspólną trzyletnią kadencję.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu.

<b>Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data objęcia funkcji członka Rady Nadzorczej po raz pierwszy</b>	<b>Adres miejsca pracy</b>
Mikołaj Wojciechowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 listopada 2019 r. <sup>(1)</sup>	00-877 Warszawa, Al. „Solidarności” 171
Krzysztof Dolaś	Członek Rady Nadzorczej	6 listopada 2019 r. <sup>(2)</sup>	00-877 Warszawa, Al. „Solidarności” 171

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Data objęcia funkcji członka Rady Nadzorczej po raz pierwszy	Adres miejsca pracy
Bartosz Bieluszko	Członek Rady Nadzorczej	6 listopada 2019 r. <sup>(2)</sup>	00-877 Warszawa, Al. „Solidarności” 171
Jacek Pogonowski	Członek Rady Nadzorczej	26 czerwca 2020 r.	00-684 Warszawa, ul. Wspólna 47/49
Aleksander Ferenc	Członek Rady Nadzorczej	16 listopada 2020 r.	00-877 Warszawa, Al. „Solidarności” 171

<sup>(1)</sup> *Mikołaj Wojciechowski po raz pierwszy objął funkcję członka Rady Nadzorczej poprzednika prawnego Emitenta, PCF Group sp. z o.o., w sierpniu 2017 r., a funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej poprzednika prawnego Emitenta w listopadzie 2017 r.*

<sup>(2)</sup> *Krzysztof Dolaś i Bartosz Bieluszko po raz pierwszy objęli funkcje członków Rady Nadzorczej poprzednika prawnego Emitenta w sierpniu 2017 r.*

Źródło: Spółka.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 6 listopada 2019 r. i upływa z dniem 6 listopada 2022 r.

Mandaty wszystkich członków Rady Nadzorczej pełniących swoje funkcje na Datę Prospektu, wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 16 ust. 1 i 2 Statutu do dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej wchodzi od trzech do pięciu członków, w tym Przewodniczący, wybierany przez członków Rady Nadzorczej ze swojego grona. W tym okresie członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, które ustala też liczbę członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 17 ust. 1 i 2 Statutu od dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi od pięciu do siedmiu członków, których liczbę ustala Walne Zgromadzenie. Poniżej znajduje się opis procedury wyboru członków Rady Nadzorczej, która będzie obowiązywała od dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Akcjonariusze Sebastian Wojciechowski, Bartosz Kmita, Krzysztof Dolaś oraz Bartosz Bieluszko tworzą Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, której od dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przysługują uprawnienia osobiste dotyczące powoływania członków Rady Nadzorczej. Uprawnienia te przysługują łącznie akcjonariuszom tworzącym Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy i muszą być wykonywane wspólnie przez nich wszystkich, przy czym członek Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy traci uprawnienia osobiste, jeżeli przestanie być akcjonariuszem Spółki, a ponowne nabycie przez niego akcji Spółki nie prowadzi do odzyskania uprawnienia osobistego. Jednakże w razie utraty uprawnień osobistych przez jednego lub większą liczbę członków Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, uprawnienia pozostałych/pozostałego akcjonariusza trwają nadal na dotychczasowych zasadach, dopóki w skład Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy wchodzi członkowie albo członek Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy posiadający łącznie lub samodzielnie liczbę akcji w Spółce uprawniającą do wykonywania co najmniej 40% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Uprawnienia osobiste przysługują tak długo, jak długo Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy będzie posiadać co najmniej 40% ogólnej liczby głosów w Spółce. Spadek ogólnej liczby głosów w Spółce poniżej tego progu uniemożliwia wykonywanie uprawnień osobistych przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, natomiast ponowne przekroczenie tego progu prowadzi do przywrócenia możliwości wykonywania uprawnień osobistych. Oznacza to, że jeśli udział któregoś z członków Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy w kapitale zakładowym Emitenta ulegnie zmniejszeniu (ale nadal pozostanie on akcjonariuszem Spółki), w wyniku czego udział Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy spadnie poniżej 40% ogólnej liczby głosów – Grupa traci uprawnienia osobiste. Uprawnienie to podlega jednak przywróceniu, jeśli udział wszystkich członków w Grupie Uprawnionych Akcjonariuszy (którzy byli akcjonariuszami nieprzerwanie od dnia wejścia w życie powołanych przepisów Statutu) wzrośnie osiągając próg co najmniej 40% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z § 17 ust. 5 Statutu w razie ustalenia przez Walne Zgromadzenie liczby członków Rady Nadzorczej na pięciu, Grupie Uprawnionych Akcjonariuszy przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej, spośród których Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 17 ust. 6 Statutu w razie ustalenia przez Walne Zgromadzenie liczby członków Rady Nadzorczej na sześciu albo siedmiu członków, Grupie Uprawnionych Akcjonariuszy przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania czterech członków Rady Nadzorczej, spośród których Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej w razie niewykonania uprawnienia osobistego przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy w terminach określonych w Statucie, przy czym tak powołani członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdej chwili odwołani przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, a na ich miejsce Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy może powołać inne osoby. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje wszystkich członków Rady Nadzorczej w razie wygaśnięcia uprawnień osobistych wskazanych w § 17 ust. 5-6 Statutu. Walnemu Zgromadzeniu przysługuje także uprawnienie do odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego w wykonaniu uprawnienia osobistego, które wygasło. Statut określa szczegółowe zasady wykonywania uprawnień osobistych do powołania lub odwołania Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 18 Statutu w terminie miesiąca o dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy złoży oświadczenie Spółce, których członków Rady Nadzorczej uznaje za powołanych w wykonaniu uprawnienia osobistego opisanego w § 17 ust. 5 Statutu. Oświadczenie zawierać będzie wskazanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Ponadto, zgodnie z § 23 Statutu członkom Rady Nadzorczej przysługuje prawo czasowego powołania nowego członka Rady Nadzorczej w drodze kooptacji w razie spadku liczby członków Rady Nadzorczej poniżej wymaganej liczby członków.

W związku z czynnikiem ryzyka opisanym w punkcie „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy—Ryzyko związane z Radą Nadzorczą”, dwaj członkowie Rady Nadzorczej Krzysztof Dolaś i Bartosz Biełuszko zobowiązali się złożyć rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, a czterech największych akcjonariuszy Spółki tworzących Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy (w rozumieniu § 17 ust. 3 Statutu) zobowiązali się doprowadzić do wyboru dwóch nowych członków Rady Nadzorczej w miejsce Dyrektorów, po zakończeniu Oferty i Dopuszczeniu, w terminie 60 dni od dnia Dopuszczenia. Na Datę Prospektu nie zapadły żadne ustalenia, co do kandydatów do Rady Nadzorczej, którzy mogliby zostać powołani w miejsce Krzysztofa Dolasia oraz Bartosza Biełuszko przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy w trybie opisanym powyżej.

Opis wiedzy i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej został przedstawiony poniżej w punkcie „—Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej”.

#### *Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej*

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Kompetencje Rady Nadzorczej są określone w KSH oraz Statucie. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, ocena sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat, jak również składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa powyżej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki nadzorcze w sposób kolegialny. Rada Nadzorcza może delegować jednego z członków do samodzielnego wykonania określonych czynności nadzorczych. Delegowany członek Rady Nadzorczej obowiązany jest przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z czynności dokonanych w ramach indywidualnego nadzoru.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak co najmniej cztery razy w roku obrotowym, w terminie i miejscu określonych w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu, na którym mają być podjęte uchwały, co najmniej połowy jej członków, z zastrzeżeniem możliwości podejmowania uchwał także bez odbycia posiedzenia w trybach opisanych poniżej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej wzięła udział w podejmowaniu uchwały.

Począwszy od dnia, w którym co najmniej jedna Akcja zostanie dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu właściwych przepisów prawa Rada Nadzorcza będzie zobowiązana do opracowania procedury okresowej oceny transakcji Spółki z podmiotami powiązаныmi w zakresie określonym przez właściwe przepisy

prawa, w szczególności art. 90j ust. 2 Ustawy o Ofercie, a zgody Rady Nadzorczej będzie wymagało zawarcie istotnej transakcji z podmiotem powiązany, na zasadach i z uwzględnieniem przepisów określonych w rozdziale 4b Ustawy o Ofercie.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

#### *Komitety Rady Nadzorczej*

Rada Nadzorcza może tworzyć i powołać ze swoich członków stałe i doraźne komitety. Zadania i kompetencje poszczególnych komitetów określa Rada Nadzorcza.

Zgodnie z art. 128 ust. 1 w zw. z art. 130a Ustawą o Biegłych Rewidentach, spółki, które nie posiadają statusu spółki publicznej zamierzające ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym zobowiązane są posiadać komitet audytu. Na Datę Prospektu w Spółce działa komitet audytu.

#### *Komitet audytu*

W dniu 26 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 2/2020 w sprawie powołania komitetu audytu Rady Nadzorczej Spółki, jak również uchwały nr 3/2020 – 5/2020 w sprawie powołania przewodniczącego i członków komitetu audytu Rady Nadzorczej Spółki. Wszystkie uchwały weszły w życie z chwilą podjęcia.

Komitet audytu składa się z co najmniej trzech osób wybranych przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków na okres kadencji Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu w skład komitetu wchodzi trzech członków. Częstotliwość posiedzeń komitetu określa się w zależności od potrzeb natomiast nie rzadziej niż cztery razy w roku.

Do zadań komitetu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej; (ii) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej; (iii) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania; (iv) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce; (v) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania; (vi) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego; (vii) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Na Datę Prospektu w skład komitetu audytu wchodzi następujący członkowie Rady Nadzorczej: (i) Jacek Pogonowski – przewodniczący komitetu audytu; (ii) Mikołaj Wojciechowski – członek komitetu audytu; oraz (iii) Aleksander Ferenc – członek komitetu audytu (zob. również „—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu i Rady Nadzorczej—Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej”).

#### *Kontrola wewnętrzna*

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, a po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym również raportów okresowych, które będą przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym Rozporządzeniem o Raportach. Nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Emitenta oraz Spółek Zależnych realizowany jest bezpośrednio przez Prezesa Zarządu.

Na Datę Prospektu księgi rachunkowe, zarówno Emitenta, jak i Spółek Zależnych, prowadzone są przez zewnętrzne biura rachunkowe, odrębne dla każdej ze spółek, z dedykowanymi osobami pełniącymi funkcję głównych księgowych odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych poszczególnych spółek. Nadzór nad zewnętrznymi biurami rachunkowymi realizowany jest przez dyrektora finansowego jako jeden z elementów kontroli wewnętrznej. Dyrektor finansowy odpowiada przed Prezesem Zarządu i raportuje bezpośrednio do niego.

Sprawozdania finansowe, jednostkowe i skonsolidowane, są przygotowywane przez biuro rachunkowe Spółki. W proces ten zaangażowani są również dyrektor finansowy oraz Zarząd. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych pochodzą z systemów biur rachunkowych prowadzących księgi rachunkowe Spółki oraz Spółek Zależnych. Na Datę Prospektu Emitent prowadzi proces rozbudowy i wzmacniania wewnętrznego działu finansowo-księgowego. Celem Emitenta jest rezygnacja z zewnętrznego biura rachunkowego obsługującego Emitenta i przeniesienie z początkiem grudnia 2020 r. prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz procesu sprawozdawczości finansowej do wewnętrznych struktur Spółki w ramach funkcji Głównego Księgowego, co w przypadku dalszego rozwoju działalności operacyjnej Spółki pozwoli dostosować wewnętrzną strukturę działu

finansowo-księgowego do potrzeb Spółki. Powyższe pozostanie bez wpływu na prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółek Zależnych, które w dalszym ciągu będą prowadzone przez zewnętrzne biura rachunkowe.

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych, a po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym również w raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależną firmę audytorską. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym do zadań firmy audytorskiej należeć będzie również m.in. przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza dokonuje wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych, a komitet audytu kontroluje i monitoruje niezależność biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, dokonuje oceny niezależności biegłego rewidenta, opracowuje politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, jak również określa procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego. Komitet audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich zgodnie z art. 130 ust. 1 pkt 8) Ustawy o Biegłych Rewidentach w zw. z art. 16 ust. 2 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.

Sprawozdania finansowe po badaniu przez firmę audytorską, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, którzy dokonują oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Odkąd w Spółce ustanowiony został komitet audytu, sprawozdania finansowe Spółki są niezależnie analizowane również przez komitet audytu.

Rada Nadzorcza oraz komitet audytu monitorują proces sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym poprzez analizę sprawozdań finansowych, jednostkowych i skonsolidowanych, przed ich zatwierdzeniem przez Walne Zgromadzenie. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym proces ten obejmować będzie analizę raportów okresowych Spółki przed ich publikacją. Wykonując czynności nadzorcze i kontrolne Rada Nadzorcza oraz komitet audytu opierają się na materiałach przekazywanych przez Zarząd lub dyrektora finansowego lub informacjach i wyjaśnieniach udzielanych bezpośrednio przez firmę audytorską i biegłego rewidenta. Ponadto Rada Nadzorcza oraz komitet audytu opierają się na dokumentach i innych źródłach informacji przekazywanych bezpośrednio Radzie Nadzorczej lub komitetowi audytu na ich żądanie przez wskazanych przez Radę Nadzorczą lub komitet audytu pracowników lub współpracowników Spółki. Komitet audytu w celu wykonywania swoich zadań może spotykać się z pracownikami lub współpracownikami Spółki bez obecności członków Zarządu. Na Datę Prospektu do kluczowych procesów sprawozdawczości finansowej podlegających kontroli należą: (i) rozliczanie i wycena umów, których stroną jest Emitent lub Spółki Zależne, (ii) system wynagrodzeń pracowników i współpracowników, (iii) proces konsolidacji danych finansowych Emitenta, (iv) sporządzanie sprawozdań finansowych Emitenta, zarówno jednostkowych, jak i skonsolidowanych oraz (v) rozliczenia podatkowe ze względu na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach i ulgi podatkowe, z których korzystają podmioty z grupy kapitałowej Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak co najmniej cztery razy w roku obrotowym. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział, bez prawa głosu, zaproszeni przez Radę Nadzorczą, Prezes Zarządu, eksperci lub inne osoby niezbędne do powzięcia decyzji w danej sprawie. Prezes Zarządu jest zobowiązany do uczestniczenia w posiedzeniach Rady Nadzorczej, o ile Rada Nadzorcza tego zażąda.

W latach 2017-2019 posiedzenia Rady Nadzorczej związane były przede wszystkim z monitorowaniem procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym analizą sprawozdań finansowych i podziału zysku. W roku 2020 do Daty Prospektu Rada Nadzorcza odbyła trzy posiedzenia oraz podejmowała uchwały poza posiedzeniami. W ramach posiedzeń i podejmowanych uchwał Rada Nadzorcza podejmowała, w szczególności, czynności związane z analizą sprawozdań finansowych i podziałem zysku, powołaniem komitetu audytu i przyjęciem jego Regulaminu, jak również przyjęciem Regulaminu Zarządu.

Działający na Datę Prospektu komitet audytu został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 26 czerwca 2020 r. m.in. w celu monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego, monitorowania procesu wykonywania czynności rewizji finansowej, w tym przeprowadzania przez firmę audytorską badania, a także kontrolowania niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej w sposób określony w przepisach prawa, w szczególności w Ustawie o Biegłych Rewidentach,

Regulaminie Komitetu Audytu przyjętym przez Radę Nadzorczą w dniu 26 czerwca 2020 r., oraz po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym z uwzględnieniem Dobrych Praktyk.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu, w celu realizacji swoich zadań, komitet audytu może, bez pośrednictwa Rady Nadzorczej, żądać: (i) udzielenia przez Spółkę wyjaśnień, informacji oraz przedłożenia odpowiedniej dokumentacji, które okażą się niezbędne do wykonywania zadań komitetu audytu; (ii) przedłożenia przez Spółkę harmonogramów prac audytorów wewnętrznych, biegłych rewidentów lub firm audytorskich; oraz (iii) przeglądania sprawozdań rocznych i śródrocznych Spółki w odpowiednim terminie. Komitet audytu może, w zakresie należącym do zadań komitetu audytu, przedkładać Radzie Nadzorczej rekomendacje i oceny; o przedkładanych Radzie Nadzorczej rekomendacjach i ocenach informowany jest Prezes Zarządu Spółki. Komitet audytu może żądać omówienia przez biegłego rewidenta lub firmę audytorską z komitetem audytu, Zarządem Spółki lub Radą Nadzorczą kluczowych kwestii i wyników badania, które zostały zawarte w sprawozdaniu dodatkowym dla komitetu audytu, o którym mowa w art. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. Komitet audytu może zdecydować o konieczności korzystania z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych ekspertów.

Komitet audytu przedkłada Radzie Nadzorczej: (i) podjęte uchwały oraz inne dokumenty stanowiące wynik jego prac w terminie umożliwiającym podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań; oraz (ii) pisemne sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym. Ponadto, komitet audytu powinien na bieżąco informować Radę Nadzorczą o swoich działaniach i wynikach prac. Do zadań komitetu audytu należy również udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej, posiedzeniach Zarządu oraz na Walnych Zgromadzeniach Spółki, na zaproszenie wskazanych organów, celem złożenia szczegółowych wyjaśnień odnośnie działalności komitetu audytu.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, co najmniej cztery razy w roku, w terminach ustalonych przez przewodniczącego komitetu audytu. O posiedzeniach komitetu audytu jego przewodniczący zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej, którzy mają prawo uczestniczyć w jego posiedzeniach. Przewodniczący komitetu audytu lub inny wyznaczony przez niego członek komitetu audytu może postanowić o zaproszeniu na jego posiedzenie również osoby spoza grona członków komitetu audytu, w szczególności członków Zarządu Spółki, biegłego rewidenta lub przedstawicieli firmy audytorskiej Spółki, a także innych pracowników lub współpracowników Spółki. Komitet audytu ma obowiązek poinformowania Zarządu Spółki o planowanych spotkaniach z pracownikami lub współpracownikami Spółki, przy czym Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do sprzeciwienia się takiemu spotkaniu. Do Daty Prospektu komitet audytu odbył jedno posiedzenie, w trakcie którego komitet zapoznał się z prezentacją podsumowującą badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka, za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. przez biegłego rewidenta Spółki, a członkowie komitetu audytu zadali szereg pytań do przedstawicieli audytora dotyczących sprawozdań finansowych oraz procesu ich badania przez audytora.

W związku z powołaniem komitetu audytu, komitet ten, w ramach sprawowanego nadzoru, planuje dokonać identyfikacji i analizy istniejących w Spółce obszarów ryzyka oraz procesów ich weryfikacji. Na podstawie oceny czynników ryzyka komitet audytu zamierza przygotować swój plan pracy wraz z określeniem ramowego harmonogramu realizacji zadań wymienionych w Regulaminie Komitetu Audytu oraz Ustawie o Biegłych Rewidentach. W planie znajdują się działania z obszarów: sprawozdawczości finansowej, zarządzania ryzykiem oraz kontroli wewnętrznej, jak również dokonywanie oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania komórki audytu wewnętrznego.

W posiedzeniach komitetu audytu, które będą odbywać się według potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na kwartał (co najmniej przed publikacją kwartalnych, półrocznych oraz rocznych raportów okresowych Spółki), uczestniczyć będzie również Zarząd, a w uzasadnionych przypadkach (w tym na wniosek członków komitetu audytu) także dyrektor finansowy, główny księgowy oraz główny prawnik Spółki. Na posiedzeniu komitet audytu będzie zapoznawał się z projektem najbliższego raportu okresowego i wyrażał o nim swoją opinię.

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej komitet audytu zamierza m.in.:

- analizować przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub zdarzeń, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki;
- analizować stosowane polityki rachunkowości przyjęte przez Spółkę i Grupę;
- dokonywać przeglądu systemu rachunkowości zarządczej;

- analizować, wspólnie z Zarządem, biegłym rewidentem oraz z komórką audytu wewnętrznego, o ile zostanie powołana w Spółce, sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań;
- przedstawiać Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki, w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości oraz przyjętą przez Emitenta polityką rachunkowości;
- spotkania planujące przed rozpoczęciem badania lub przeglądu sprawozdań finansowych/raportów okresowych oraz spotkania podsumowujące po publikacji sprawozdań finansowych/raportów okresowych.

W ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej komitet audytu zamierza m.in. szczegółowo zapoznać się z zasadami działania systemów kontroli wewnętrznej w Spółce, zbadać ich skuteczność oraz sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia, na podstawie wyników powyższych działań.

W ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem komitet audytu zamierza m.in.:

- zapoznać się z ryzykami identyfikowanymi przez Zarząd lub audytora Spółki;
- ocenić poprawność komunikowania akcjonariuszom istniejących czynników ryzyka;
- sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia;
- przygotować listę działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

Do Daty Prospektu audytor zewnętrzny badający sprawozdania finansowe Emitenta nie wniósł uwag do działania systemu kontroli wewnętrznej.

#### *Audyt wewnętrzny*

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności przez Emitenta, na Datę Prospektu nie występuje sformalizowany audyt wewnętrzny w formie odrębnej komórki organizacyjnej. Wraz z rozwojem modelu biznesowego Spółki oraz m.in. w oparciu o: (i) opinie komitetu audytu; (ii) ustalenia biegłego rewidenta; oraz (iii) ustalenia, informacje i oceny uzyskane od podmiotów zewnętrznych w tym od regulatorów rynkowych Spółki, Emitent rozważy w przyszłości powołanie wyodrębnionej komórki wykonującej funkcje audytu wewnętrznego. Do czasu możliwego powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce, komitet audytu, w ramach monitorowania audytu wewnętrznego zamierza minimum raz w roku dokonywać oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania takiej komórki i przedstawić ww. ocenę Radzie Nadzorczej. Po podjęciu decyzji o powołaniu wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego, w ramach monitorowania audytu wewnętrznego komitet audytu zamierza m.in.:

- opiniować zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok;
- okresowo oceniać funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej niezależności i znaczenia jej raportów;
- wspierać audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;
- zapewnić kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do komitetu audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbyć spotkanie z osobą kierującą pracami audytu wewnętrznego (a w przypadku jednoosobowej komórki audytu wewnętrznego – z tą osobą) na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

Celem audytu wewnętrznego będzie systematyczne, niezależne i obiektywne badanie, ocena i doskonalenie istniejących w Spółce procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznych jako element wspierający proces monitorowania i oceny systemu kontroli wewnętrznej.

Audytem wewnętrznym objęte będą wszystkie procesy i obszary uznane za kluczowe w Spółce m.in.: zarządzanie strategiczne, zarządzanie finansami, zarządzanie zespołami deweloperskimi, produkcja gier oraz proces pozyskiwania nowych kontraktów, w tym umów produkcyjno-wydawniczych, jak również i proces podpisywania

umów. Każdy obszar lub proces podlegać będzie okresowemu audytowi wewnętrznemu. W przypadku wystąpienia nieprawidłowości mogą zostać przeprowadzone dodatkowe audyty. Za planowanie audytów i raportowanie o wynikach odpowiadać będzie Zarząd. Szczegółowe zasady planowania i przeprowadzania audytów wewnętrznych określone będą w ramach procedur wewnętrznych Spółki.

Audyt wewnętrzny wykonywany będzie przez powołanego przez Zarząd spośród pracowników lub współpracowników Spółki audytora wewnętrznego. Wyniki audytów wewnętrznych będą udostępniane w raportach wewnętrznych Spółki. Zbiórcze informacje na temat nieprawidłowości i wniosków wynikających z przeprowadzenia audytów oraz działań podejmowanych w celu usunięcia nieprawidłowości lub realizacji wniosków będą przekazywane przez audytora wewnętrznego Radzie Nadzorczej, komitetowi audytu oraz Zarządowi okresowo, co najmniej raz w roku.

Komitet audytu będzie opiniował roczny program audytów zaproponowany przez audytora wewnętrznego, a w razie potrzeby zlecał będzie kontrole doraźne w wybranych obszarach.

Rada Nadzorcza będzie okresowo przeglądać i oceniać dokumenty potwierdzające realizację audytu wewnętrznego z uwzględnieniem jego niezależności i znaczenia istotności raportów. Dodatkowo Rada Nadzorcza będzie dokonywała wglądu w informacje dotyczące działań podejmowanych w odniesieniu do wydawanych rekomendacji, jak również wglądu w informacje o postępach w realizacji rocznego planu audytów. Jeżeli będzie to konieczne, ustalenia z audytów, realizacja audytów i postępy w realizacji wydanych rekomendacji, dodatkowo omawiane będą podczas spotkań komitetu audytu z audytorem wewnętrznym.

Audytora wewnętrznego podlegać będzie funkcjonalnie Prezesowi Zarządu.

Do czasu możliwego powołania komórki audytu wewnętrznego w Spółce, po zasięgnięciu opinii komitetu audytu, Zarząd rozważy również możliwość częściowego zlecenia funkcji audytu wewnętrznego wyspecjalizowanej firmie zewnętrznej.

### ***Życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej***

#### *Mikołaj Wojciechowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej*

Mikołaj Wojciechowski jest adwokatem i od 2010 r. prowadzi indywidualną kancelarię adwokacką w Warszawie. Od 17 sierpnia 2017 r. był członkiem, a od 28 listopada 2017 r. Przewodniczącym Rady Nadzorczej poprzednika prawnego Emitenta, tj. PCF Group sp. z o.o. Od dnia rejestracji Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. od dnia 6 listopada 2019 r., Mikołaj Wojciechowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. W latach 2006-2010 odbył aplikację adwokacką i pracował jako aplikant adwokacki w kancelarii adwokackiej Igora Magiery w Warszawie. W roku 2003 ukończył studia na Wydziale Prawa Europejskiej Wyższej Szkoły Prawa i Administracji w Warszawie.

#### *Krzysztof Dolaś – Członek Rady Nadzorczej*

Krzysztof Dolaś od 17 sierpnia 2017 r. był członkiem Rady Nadzorczej poprzednika prawnego Emitenta, tj. PCF Group sp. z o.o. Od dnia rejestracji Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. od dnia 6 listopada 2019 r., Krzysztof Dolaś pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. Od 2015 r. w ramach People Can Fly – studia produkcyjnego Grupy pełni funkcję Dyrektora Artystycznego ds. Technicznych (*Technical Art Director*). Do jego obowiązków należy kierowanie pracą zespołu produkcyjnego, której celem jest zastosowanie w produkowanych przez Grupę grach rozwiązań technicznych umożliwiających optymalne połączenie wizji departamentów kreatywnych z wymaganiami technicznymi. Ponadto kieruje pracami i odpowiada za szereg działów studia produkcyjnego Grupy, m.in. *Tech Art*, *Light Department* czy *Environment Art*. W latach 2007-2015 w ramach studia produkcyjnego Grupy pełnił kolejno funkcje *Senior Environment Artist* oraz *Lead Environment Artist*, odpowiadając za projekty lokacji w grach, a w 2015 r. – *Lead Artist*. Ze studiem produkcyjnym Grupy związany jest od 2005 r., kiedy rozpoczął pracę na stanowisku *Character Artist*, odpowiadając za projekty postaci w grach produkowanych przez Grupę. W latach 2004-2005 pracował na stanowisku grafika 3D w studiach produkujących gry wideo Drago Entertainment oraz Freemind. Od 2006 r. Krzysztof Dolaś prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą „On Demand – Krzysztof Dolaś”.

Krzysztof Dolaś nie jest pracownikiem Emitenta, a w toku świadczenia usług na rzecz Emitenta nie podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

#### *Bartosz Bieluszko – Członek Rady Nadzorczej*

Bartosz Bieluszko od 17 sierpnia 2017 r. był członkiem Rady Nadzorczej poprzednika prawnego Emitenta, tj. PCF Group sp. z o.o. Od dnia rejestracji Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, tj. od dnia 6 listopada 2019 r., Bartosz Bieluszko pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. Od lipca 2015 r. w

ramach People Can Fly – studia produkcyjnego Grupy pełni funkcję Dyrektora Artystycznego (*Art Director*). Ponadto kieruje pracami i odpowiada za szereg działów studia produkcyjnego Grupy, m.in. *Concept Art* czy *Character Art*. Od sierpnia 2005 r. do lipca 2015 r. zajmował kolejno stanowiska *Character Artist*, *Senior Character Artist* oraz *Lead Character Artist*, na których odpowiadał za tworzenie modeli postaci i broni, a w późniejszym okresie za zarządzanie zespołami deweloperów odpowiedzialnych za te elementy gier. Studiował na Politechnice Gdańskiej na Wydziale Elektrotechniki i Automatyki. Od 2005 r. Bartosz Biełuszko prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą „Bartosz Biełuszko Grafika Komputerowa”.

Bartosz Biełuszko nie jest pracownikiem Emitenta, a w toku świadczenia usług na rzecz Emitenta nie podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

#### *Jacek Pogonowski – Członek Rady Nadzorczej*

Jacek Pogonowski od 26 czerwca 2020 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. Jacek Pogonowski prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Usługi Konsultingowe Jacek Pogonowski. Od 2008 r. jest związany z funduszem V4C Eastern Europe (wcześniej: Baring Central European Fund), a od 2018 r. także z funduszem V4C Poland Plus, w których jest partnerem oraz pełni funkcję dyrektora. Od 1997 r. sprawował funkcję członka Zarządu Erste Investments, gdzie kierował działem fuzji i przejęć. Od 1995 r. pracował w oddziale Grupy Bank Austria w Polsce – IB Austria Financial Advisor. Karierę zawodową rozpoczął w firmie Arthur Andersen w Warszawie w 1991 r. Jacek Pogonowski ukończył w 1991 r. St. John’s University w Nowym Jorku z tytułem licencjata w dziedzinie finansów. W roku 2012 ukończył kurs IESE *Advanced Management Program* na Uniwersytecie Navarry, a w roku 2017 na tym samym uniwersytecie kurs *Become a Positive Leader to Accelerate Positive Change*.

#### *Aleksander Ferenc – Członek Rady Nadzorczej*

Aleksander Ferenc od 16 listopada 2020 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta. W latach 2016 – 2020 związany był z Bankiem Gospodarstwa Krajowego najpierw zajmując stanowisko *Investment Manager* w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych BGK S.A., a później stanowisko *Head of Investment and M&A*. Wcześniej, w latach 2013 – 2015 sprawował funkcję dyrektora działu *M&A* w Żabka Polska sp. z o.o. W roku 2013 pracował jako dyrektor działu prywatyzacji w PKP S.A., a w latach 2012 – 2013 jako doradca w Krajowym Funduszu Kapitałowym S.A. W latach 2009 – 2012 sprawował funkcję dyrektora działu *M&A* w PZU S.A. Od 2007 r. do 2009 r. pracował na stanowisku zastępcy dyrektora odpowiedzialnego za region Europy Środkowo-Wschodniej (*CEE*) i Europy Południowo-Wschodniej (*SEE*) w spółce Intermediate Capital Group PLC z siedzibą w Londynie. W latach 1999 – 2007 związany był z funduszem Societe Generale Asset Management Alternative Investments Private Equity (wcześniej Baring Corilius Private Equity oraz Baring Private Equity Partners). Od 1998 r. do 1999 r. pracował w IB Financial Advisors i Erste Investmens. Karierę zawodową rozpoczął pracując w latach 1995 – 1997 w firmie Arthur Andersen. Jest absolwentem kierunku Mechanika na Politechnice Warszawskiej (1991 r.) oraz posiada tytuł doktora uzyskany na tym samym wydziale w 1996 r. W 2006 r. uzyskał tytuł *MBA* na *Manchester Business School (The University of Manchester)*. Studiował również na Katolickim Uniwersytecie Lowańskim (*Katholieke Universiteit Leuven*) w Belgii.

#### **Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w spółkach spoza Grupy**

W poniższej tabeli zamieszczone zostały informacje na temat spółek spoza Grupy, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo byli współnikami, ze wskazaniem, czy dany członek Rady Nadzorczej jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem. W przypadku spółek publicznych, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, informacja o posiadanych przez członków Rady Nadzorczej akcjach została zamieszczona, o ile posiadane akcje reprezentowały więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Spółka</u>	<u>Pełniona funkcja</u>	<u>Czy funkcja jest pełniona obecnie?</u>
Krzysztof Dolaś	Grafik Optymalny sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	Tak
	Grafik Optymalny sp. z o.o.	wspólnik	Tak
Jacek Pogonowski	Konsalnet Holding S.A.	przewodniczący rady nadzorczej; prezes zarządu	Nie
	V4C Advisers sp. z o.o.	członek i prezes zarządu	Tak
	Value4Capital Holdings Ltd.	dyrektor i wspólnik	Tak
	V4C Investment Advisers Ltd.	dyrektor	Tak
	Callerton Corporation Ltd.	dyrektor	Nie
	BV Advisers sp. z o.o.	prezes zarządu i wspólnik	Tak
	CLT sp. z o.o.	prezes zarządu i wspólnik	Tak

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Spółka</u>	<u>Pełniona funkcja</u>	<u>Czy funkcja jest pełniona obecnie?</u>
	CHL Holding sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	Tak
	V4C General Partner S.à r.l.	dyrektor i wspólnik	Tak
	V4C Poland Plus CV SCS	wspólnik	Tak
	V4C Manager L.P.	wspólnik	Tak

Źródło: Spółka.

### **Kadra kierownicza wyższego szczebla**

Emitent do członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, którzy mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, zalicza: (i) Bartosza Kmitę, pełniącego w ramach People Can Fly – studia produkcyjnego Grupy funkcję Dyrektora Kreatywnego (*Creative Director*) oraz będącego jednym z akcjonariuszy (obok Sebastiana Wojciechowskiego, Krzysztofa Dolasia i Bartosza Biełuszko) tworzących Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy; oraz (ii) Jarosława Surowca, który pełni w ramach studia produkcyjnego Grupy funkcję Dyrektora Technicznego (*Technical Director*) oraz jest akcjonariuszem Emitenta.

Adres miejsca zatrudnienia Bartosza Kmity i Jarosława Surowca to Al. „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa.

#### **Życiorys zawodowy Bartosza Kmity**

Bartosz Kmita od 2015 r. pełni w ramach People Can Fly – studia produkcyjnego Grupy funkcję Dyrektora Kreatywnego (*Creative Director*), w ramach której odpowiada za przygotowanie scenariuszy, projektów i ogólnej wizji gier wideo produkowanych przez Grupę, a także koordynuje i nadzoruje wszystkie prace związane z procesem ich tworzenia, w tym kontroluje jakość i spójność poszczególnych elementów gier. W latach 2013-2015 zajmował w studiu stanowisko *Associated Lead Level Designer* odpowiadając za projekty poziomów i lokacji w grach oraz zarządzając zespołami deweloperów odpowiedzialnych za te elementy rozgrywki. W latach 2005-2013 pracował na stanowiskach *Environmental Artist* oraz *Level Designer*, a do jego obowiązków należała praca nad projektami lokacji i poziomów produkowanych gier. W latach 2004-2005 pracował jako grafik 3D w firmie Freemind produkującej gry wideo, a wcześniej, tj. pomiędzy 1998 a 2003 r. pracował jako grafik w szeregu agencji reklamowych.

#### **Życiorys zawodowy Jarosława Surowca**

Jarosław Surowiec jest związany z People Can Fly – studium produkcyjnym Grupy od 2008 r., a od kwietnia 2019 r. pełni funkcję Dyrektora Technicznego (*Technical Director*), w ramach której zarządza zespołem programistów uczestniczących w produkcji gier Grupy. Na Datę Prospektu w szczególności zaangażowany był w prace nad dostosowaniem gry *Outriders* do wymagań konsol dostępnych na rynku na Datę Prospektu, jak również konsol nowej generacji PlayStation 5, Xbox Series X oraz Xbox Series S. W okresie od stycznia 2016 r. do marca 2019 r. pełnił rolę Głównego Programisty Silnika (*Lead Engine Programmer*), w ramach której odpowiadał za przygotowanie wersji *remaster* gry *Bulletstorm – Bulletstorm: Full Clip Edition* i dostosowanie go do wymagań konsol PlayStation 4 i Xbox One. Wcześniej w latach 2013-2015 w ramach stanowiska Starszego Programisty Silnika (*Senior Engine Programmer*) brał udział w rozwoju i wsparciu silnika *Unreal Engine 3* i *Unreal Engine 4*. Od lutego 2008 r. do października 2013 r. był Programistą Silnika (*Engine Programmer*). Karierę zawodową rozpoczął w marcu 2006 r. jako Programista C++/C# w firmie Future Processing. W 2007 r. ukończył studia na Politechnice Śląskiej na kierunku Informatyka uzyskując tytuł magistra inżyniera.

#### **Funkcje pełnione przez członków kadry kierowniczej wyższego szczebla w spółkach spoza Grupy**

W okresie ostatnich pięciu lat Bartosz Kmita ani Jarosław Surowiec nie pełnili ani na Datę Prospektu nie pełnią funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek spoza Grupy ani nie byli wspólnikami ani akcjonariuszami spółek spoza Grupy. Na Datę Prospektu Bartosz Kmita ani Jarosław Surowiec nie posiadają akcji spółek publicznych, których akcje były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, reprezentujących więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

## Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla

### Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej i członków kadry kierowniczej wyższego szczebla

#### Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem, członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie za pełnienie funkcji, którego wysokość określa uchwała Rady Nadzorczej. Dodatkowo członkowie Zarządu mogą otrzymywać odrębne wynagrodzenie na podstawie umowy świadczenia na rzecz Spółki usług doradczych, konsultingowych lub usług związanych z tworzeniem i produkcją gier.

Na Datę Prospektu wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu za pełnienie swojej funkcji była określona w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki PCF Group sp. z o.o. z dnia 27 lipca 2015 r., i wynosiła 4 tys. PLN brutto miesięcznie.

Oprócz wynagrodzenia za pełnienie funkcji Prezesa Zarządu, Prezes Zarządu otrzymuje również wynagrodzenie na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 14 lipca 2015 r. zawartej ze Spółką w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej oraz na podstawie umowy o pracę z dnia 1 października 2017 r. zawartej z PCF U.S.

Umowa o świadczenie usług zawarta przez Prezesa Zarządu ze Spółką dotyczy doradztwa w zakresie: (i) tworzenia i prowadzenia planu projektu; (ii) zarządzania ryzykiem, w tym m.in. monitorowania i identyfikacji zagrożeń dla planu produkcyjnego; (iii) przygotowania estymacji czasowych realizacji poszczególnych zadań i celów; oraz (iv) stosowania filozofii *agile* oraz metodologii *scrum* i *waterfall* w procesie produkcji gier. Powyższe usługi są związane z pełnieniem przez Prezesa Zarządu roli *Lead Producer* (Kierownika Produkcji) w odniesieniu do gry *Outriders*. Umowa o świadczenie usług przewiduje wynagrodzenie w wysokości iloczynu stawki godzinowej określonej w umowie i liczby godzin świadczenia usług w danym miesiącu, płatne miesięcznie. Prezes Zarządu jest również uprawniony do zwrotu określonych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług. Na podstawie umowy o świadczenie usług Prezesowi Zarządu może być również przyznane przez Spółkę, wedle jej uznania, dodatkowe wynagrodzenie z tytułu sukcesu danej gry lub osiągnięcia istotnego etapu pracy nad grą (*success fee*).

Umowa o pracę zawarta przez Prezesa Zarządu z PCF U.S. dotyczy zatrudnienia na stanowisku *Chief Executive Officer* (Dyrektora Generalnego) PCF U.S. Na podstawie umowy Prezesowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie określone w stawce rocznej i tygodniowej, którego wysokość zależy od tego, czy praca jest wykonywana na terytorium USA czy poza terytorium USA. Umowa o pracę jest rządzona prawem stanu Illinois.

#### Wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu w 2019 r.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2019 r. przez Spółkę oraz Spółki Zależne Prezesowi Zarządu.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2019 r.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2019 r.
Sebastian Wojciechowski	989.500,00 PLN	149.472,13 PLN
<b>Razem</b>	<b>989.500,00 PLN</b>	<b>149.472,13 PLN</b>

Źródło: Spółka.

Łączna szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę Prezesowi Zarządu w 2019 r. wyniosła około 9 tys. PLN. Wskazana kwota obejmuje szacunkową wartość: prawa do korzystania ze służbowego telefonu do celów prywatnych, prawa do korzystania z niepublicznej opieki medycznej oraz prawa do korzystania z pakietu usług sportowych. W 2019 r. Prezes Zarządu nie otrzymał żadnych świadczeń niepieniężnych od Spółek Zależnych.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego Prezesowi Zarządu przez Spółkę oraz jej podmioty zależne w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 r. oraz w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2017, 2018 i 2019 r. zostały przedstawione w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi— Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu i rady nadzorczej jednostek zależnych oraz członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla kluczowego personelu kierowniczego*”.

*Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej*

Zgodnie ze Statutem członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje również zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie określenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Spółki, od dnia 1 lipca 2020 r. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Spółki przysługiwało wynagrodzenie w wysokości 2.000,00 PLN miesięcznie, a pozostałym członkom Rady Nadzorczej w wysokości 1.500,00 PLN miesięcznie. Do dnia 1 lipca 2020 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. Dodatkowo na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie określenia dodatkowego wynagrodzenia członków komitetu audytu Rady Nadzorczej Spółki od dnia 1 lipca 2020 r. przewodniczącemu komitetu audytu Rady Nadzorczej Spółki przysługiwało dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 1.500,00 PLN miesięcznie, a pozostałym członkom komitetu audytu Rady Nadzorczej Spółki w wysokości 1.000,00 PLN miesięcznie.

Dwóch członków Rady Nadzorczej, Krzysztof Dolaś oraz Bartosz Bieluszko, otrzymuje wynagrodzenie na podstawie umów o świadczenie usług i przeniesienia praw własności intelektualnej zawartych ze Spółką w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej w dniu 22 maja 2020 r. Umowy o świadczenie usług dotyczą świadczenia usług związanych z produkcją gier. Powyższe usługi są związane z pełnieniem funkcji Dyrektora Artystycznego ds. Technicznych (*Technical Art Director*) przez Krzysztofa Dolasia oraz funkcji Dyrektora Artystycznego (*Art Director*) przez Bartosza Bieluszko. Na podstawie umowy o świadczenie usług Krzysztofowi Dolasiowi i Bartoszowi Bieluszko przysługuje miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość w danym miesiącu zależy od ilości i wartości wykonywanych usług i przeniesionej własności intelektualnej. Na podstawie umowy o świadczenie usług Krzysztofowi Dolasiowi i Bartoszowi Bieluszko może być również przyznane przez Spółkę, wedle jej uznania, dodatkowe wynagrodzenie, w przypadku uzyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych z tytułu sukcesu danej gry (*success fee*).

*Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2019 r.*

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2019 r. przez Spółkę oraz Spółki Zależne wszystkim członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcje w 2019 r. W 2019 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, natomiast otrzymywali od Spółki wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich na podstawie umów o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej zawartych przez członków Rady Nadzorczej ze Spółką w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2019 r.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2019 r.
Mikołaj Wojciechowski	0,00 PLN	0,00 PLN
Krzysztof Dolaś	438.495,33 PLN	0,00 PLN
Bartosz Bieluszko	411.773,67 PLN	0,00 PLN
Jacek Pogonowski	0,00 PLN	0,00 PLN
Aleksander Ferenc	0,00 PLN	0,00 PLN
<b>Razem</b>	<b>850.269,00 PLN</b>	<b>0,00 PLN</b>

Źródło: Spółka.

Spółka ani inne Spółki z Grupy nie przyznały członkom Rady Nadzorczej żadnych świadczeń niepieniężnych w 2019 r.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej przez Spółkę w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 r. oraz w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2017, 2018 i 2019 r. zostały przedstawione w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanimi—Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu i rady nadzorczej jednostek zależnych oraz członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla kluczowego personelu kierowniczego*”.

*Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej*

W dniu 23 września 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki („**Polityka Wynagrodzeń**”), która zacznie obowiązywać z chwilą i pod warunkiem dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Polityka Wynagrodzeń została przyjęta na podstawie art. 90d ust. 1 Ustawy o Ofercie i określa zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Polityka Wynagrodzeń wskazuje kryteria brane pod uwagę przy ustalaniu wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz rodzaje stosunków prawnych, które mogą być podstawą prawną wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej, jak również rodzaje wynagrodzenia, które może być przyznane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. Polityka Wynagrodzeń upoważnia Radę Nadzorczą do ustalania zasad przyznawania członkom Zarządu wynagrodzenia zmiennego oraz innych świadczeń pieniężnych i niepieniężnych. Polityka Wynagrodzeń zawiera również regulacje dotyczące identyfikacji potencjalnych konfliktów interesów związanych z wynagradzaniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ograniczania i zarządzania tymi konfliktami. W Polityce Wynagrodzeń przewidziano okresowe, szczegółowe przeglądy jej postanowień przez Walne Zgromadzenie, jak również reguły sporządzania przez Radę Nadzorczą corocznych sprawozdań dotyczących wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Ponadto, Polityka Wynagrodzeń dopuszcza czasowe odstępstwo od jej stosowania w określonych okolicznościach.

Po wejściu w życie Polityki Wynagrodzeń Spółka będzie wypłacać wynagrodzenie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyłącznie zgodnie z Polityką Wynagrodzeń, a Spółka będzie corocznie publikować sprawozdanie Rady Nadzorczej dotyczące wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w danym roku obrotowym.

#### *Zasady ustalania wynagrodzenia członków kadry kierowniczej wyższego szczebla*

Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla otrzymuje wynagrodzenie na podstawie umów o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej zawartych ze Spółką w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej w dniu 22 maja 2020 r. Umowy o świadczenie usług dotyczą świadczenia usług związanych z produkcją gier. Powyższe usługi są związane z pełnieniem przez członków kadry kierowniczej wyższego szczebla Bartosza Kmitę i Jarosława Surowca funkcji odpowiednio Dyrektora Kreatywnego (*Creative Director*) i Dyrektora Technicznego (*Technical Director*). Na podstawie umów o świadczenie usług członkom kadry kierowniczej wyższego szczebla przysługuje miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość w danym miesiącu zależy od ilości i wartości wykonywanych usług i przeniesionej własności intelektualnej. Na podstawie umów o świadczenie usług członkom kadry kierowniczej wyższego szczebla może być również przyznane przez Spółkę, wedle jej uznania, dodatkowe wynagrodzenie, w przypadku uzyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych z tytułu sukcesu danej gry (*success fee*).

#### *Wysokość wynagrodzenia członków kadry kierowniczej wyższego szczebla w 2019 r.*

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wysokości wypłaconego wynagrodzenia oraz wartości świadczeń niepieniężnych przyznanych w 2019 r. przez Spółkę oraz Spółki Zależne członkom kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2019 r.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółki Zależne w 2019 r.
Bartosz Kmita	873.702,49 PLN	0,00 PLN
Jarosław Surowiec	526.546,45 PLN	0,00 PLN
<b>Razem</b>	<b>1.400.248,94 PLN</b>	<b>0,00 PLN</b>

*Źródło: Spółka.*

Spółka ani inne Spółki z Grupy nie przyznały członkom kadry kierowniczej wyższego szczebla świadczeń niepieniężnych w 2019 r.

Informacje na temat łącznej kwoty wynagrodzenia wypłaconego członkom kadry kierowniczej wyższego szczebla przez Spółkę w okresie 6 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 r. oraz w latach zakończonych w dniu 31 grudnia 2017, 2018 i 2019 r. zostały przedstawione w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi—Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu i rady nadzorczej jednostek zależnych oraz członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla kluczowego personelu kierowniczego*”.

#### ***Umowy z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej uprawniające do uzyskania świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w tych organach***

Prezes Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie zawarli umów, które uprawniają ich do uzyskania jakichkolwiek świadczeń wypłacanych w dniu zaprzestania pełnienia funkcji w Zarządzie lub Radzie Nadzorczej Spółki.

Prezes Zarządu zawarł ze Spółką umowę o świadczenie usług w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej, która nie dotyczy pełnienia funkcji w Zarządzie (zob. wyżej „*Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu*”). Umowa ta może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia albo, w przypadkach wskazanych w umowie, w trybie natychmiastowym bez zachowania

okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, w okresie wypowiedzenia Prezesowi Zarządu będzie przysługiwać wynagrodzenie na zasadach określonych w umowie.

Dwaj członkowie Rady Nadzorczej zawarli ze Spółką umowy o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej w ramach prowadzonej przez nich działalności gospodarczej, które nie dotyczą pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej (zob. wyżej „—Zasady ustalania wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej”). Umowy mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia albo, w przypadkach wskazanych w umowie, w trybie natychmiastowym bez zachowania okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, w okresie wypowiedzenia członkom Rady Nadzorczej będzie przysługiwać wynagrodzenie na zasadach określonych w umowie.

#### ***Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla***

Na Datę Prospektu nie występują zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych, rentowych i innych świadczeń na rzecz członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla.

#### ***Akcje lub opcje na Akcje będące w posiadaniu członków Zarządu, Rady Nadzorczej i kadry kierowniczej wyższego szczebla***

Poza poniższymi informacjami na Datę Prospektu Prezes Zarządu, żaden z członków Rady Nadzorczej ani członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla nie posiadają Akcji lub opcji na Akcje.

Na Datę Prospektu: (i) Sebastian Wojciechowski posiada 16.077.862 Akcje Serii A; (ii) Krzysztof Dolaś posiada 1.952.364 Akcje Serii A; (iii) Bartosz Bieluszko posiada 1.952.364 Akcje Serii A; (iv) Bartosz Kmita posiada 2.789.092 Akcje Serii A; oraz (v) Jarosław Surowiec posiada 372.724 Akcje Serii A.

#### ***Udział członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla w Ofercie***

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Prezes Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej, jak również Bartosz Kmita i Jarosław Surowiec nie zamierzają na Datę Prospektu nabywać Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

#### ***Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla***

Prezes Zarządu, dwaj członkowie Rady Nadzorczej (Krzysztof Dolaś oraz Bartosz Bieluszko), jak również członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla (Bartosz Kmita i Jarosław Surowiec) są akcjonariuszami Spółki. Tym samym znajdują do nich zastosowanie ograniczenia dotyczące zbywania Akcji przez akcjonariuszy w okresie przed dniem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym wynikające z postanowień Statutu oraz Umowy Akcjonariuszy. Ponadto, każda ze wskazanych osób jest Oferującym Akcje Sprzedawane w Ofercie w liczbie stanowiącej jednakowy odsetek Akcji Istniejących posiadanych przez te osoby. W związku z tym wskazane osoby są stronami Umów Lock-up.

Poniżej zamieszczony został opis ograniczeń dotyczących zbywania Akcji wynikających z postanowień Statutu. W zakresie opisanym poniżej postanowienia Statutu oraz Umowy Akcjonariuszy są identyczne. Z tego względu w niniejszym punkcie nie został zamieszczony odrębny opis ograniczeń wynikających z Umowy Akcjonariuszy. Informacje dotyczące Umowy Akcjonariuszy zostały przedstawione w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Umowa Akcjonariuszy”. Informacje dotyczące ograniczeń zbywania Akcji Istniejących na podstawie Umów Lock-up znajdują się w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi”.

Zgodnie z § 24 Statutu, w razie zamiaru zbycia przez akcjonariusza Spółki wszystkich lub części Akcji Spółki na rzecz innej osoby, w tym także na rzecz innego akcjonariusza Spółki, wszystkim pozostałym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia Akcji. W ramach prawa pierwszeństwa akcjonariusze mają prawo nabyć Akcje przeznaczone do zbycia, co do zasady, w liczbie proporcjonalnej do posiadanego udziału w kapitale zakładowym. Statut określa szczegółowe zasady wykonania prawa pierwszeństwa. Przeniesienie Akcji (a także objęcie nowych Akcji Spółki) może nastąpić wyłącznie na rzecz osoby, która przystąpiła do Umowy Akcjonariuszy. Postanowienia § 24 Statutu stosuje się do dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Niezależnie od tego postanowień dotyczących prawa pierwszeństwa nabycia Akcji i obowiązku przystąpienia do Umowy Akcjonariuszy nie stosuje się do zbycia Akcji Spółki przez jej akcjonariuszy i do emisji nowych akcji Spółki, gdy, odpowiednio, zbycie lub emisja akcji Spółki następują w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowania prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Ponadto postanowienia dotyczące obowiązku przystąpienia do Umowy Akcjonariuszy nie stosuje się do emisji Akcji Serii C.

Zgodnie z § 25 Statutu ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na Akcjach Spółki wymaga uprzedniej zgody Zarządu Spółki, przy czym zakazane jest przyznanie uprawnionemu rzeczowo prawa głosu z obciążonych Akcji. Postanowienia § 25 Statutu stosuje się do dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Niezależnie od tego postanowień § 25 nie stosuje się do Akcji Spółki zbywanych przez jej akcjonariuszy lub akcji nowej emisji Spółki, gdy, odpowiednio, zbycie lub emisja akcji Spółki następują w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Ponadto postanowień § 25 nie stosuje się do Akcji Serii C.

Ponadto, zgodnie z § 26 Statutu jeśli jakakolwiek osoba trzecia złoży akcjonariuszowi Sebastianowi Wojciechowskiemu (tj. Prezesowi Zarządu Emitenta i jednemu z Oferujących) ofertę nabycia 100% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, wówczas Sebastian Wojciechowski będzie uprawniony do żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy zbycia na rzecz takiej osoby trzeciej należących do nich Akcji. W razie wystąpienia z takim żądaniem przez Sebastiana Wojciechowskiego, wszyscy pozostali akcjonariusze będą zobowiązani nieodwołanie i bezwarunkowo do sprzedaży Akcji, jeżeli cena sprzedaży za jedną Akcję zbywaną przez akcjonariusza innego niż akcjonariusz Sebastian Wojciechowski na rzecz osoby trzeciej będzie odpowiadać jednostkowej cenie Akcji, za jaką sprzedawał będzie swoje Akcje Sebastian Wojciechowski i pod warunkiem, że na rzecz tej samej osoby trzeciej wszystkie posiadane Akcje będą zbywane również przez akcjonariusza Sebastiana Wojciechowskiego. Każdy z akcjonariuszy Spółki ma prawo jednak odmówić sprzedaży swoich Akcji, przy czym w takim przypadku taki akcjonariusz jest zobowiązany (sam lub solidarnie z innymi akcjonariuszami, którzy również odmawiają sprzedaży swoich Akcji) do zakupu od Sebastiana Wojciechowskiego posiadanych przez niego Akcji na warunkach zaoferowanych przez osobę trzecią. Postanowienia § 26 stosuje się do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przy czym prawo do żądania zbycia Akcji, o którym mowa w § 26 Statutu, nie przysługuje Sebastianowi Wojciechowskiemu w stosunku do: (i) akcjonariuszy Spółki, którzy nabyli lub objęli akcje Spółki w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym; (ii) akcjonariuszy Spółki posiadających Akcje Serii C.

***Umowy i porozumienia, na mocy których członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla zostali powołani w skład Zarządu, Rady Nadzorczej lub na stanowisko członka kadry kierowniczej wyższego szczebla***

Na Datę Prospektu, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek członek Zarządu, Rady Nadzorczej lub kadry kierowniczej wyższego szczebla zostałby powołany w skład Zarządu, Rady Nadzorczej lub na stanowisko członka kadry kierowniczej wyższego szczebla.

***Oświadczenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla***

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Prezesa Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, poza wyjątkami opisanymi w niniejszym rozdziale, w okresie pięciu lat przed Datą Prospektu Prezes Zarządu, żaden z członków Rady Nadzorczej ani członków kadry kierowniczej wyższego szczebla: (i) nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem spółek spoza Grupy; (ii) nie został skazany za przestępstwo oszustwa; (iii) żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki; (iv) nie był oficjalnie i publicznie oskarżony, jak i nie nałożono na niego żadnych sankcji, przez jakikolwiek ustawowy lub nadzorczy organ (w tym uznane organizacje zawodowe); oraz (v) poza powiązaniem rodzinnym istniejącym pomiędzy Prezesem Zarządu Sebastianem Wojciechowskim będącym bratem Przewodniczącego Rady Nadzorczej Mikołaja Wojciechowskiego nie istniały żadne powiązania rodzinne pomiędzy Prezesem Zarządu, członkami Rady Nadzorczej i członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla, a ponadto Prezes Zarządu, żaden z członków Rady Nadzorczej ani członków kadry kierowniczej wyższego szczebla nie prowadził innej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć istotny wpływ na Spółkę oraz u żadnej ze wskazanych osób nie występował konflikt interesów, choćby nawet potencjalny, między ich obowiązkami względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Jak wskazano powyżej, zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce przez Prezesa Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu, osoby te nie identyfikują konfliktu interesów między ich obowiązkami względem Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Również Spółka nie identyfikuje występowania konfliktu interesów między obowiązkami Przewodniczącego Rady Nadzorczej względem Spółki a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Przewodniczącego Rady Nadzorczej wynikającymi z faktu jego powiązań rodzinnych z Prezesem Zarządu wobec roli rady nadzorczej jaką jest nadzór nad sprawowaniem funkcji przez członków zarządu. Wynika to z faktu, iż

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki w sposób kolegialny, a jej decyzje wyrażane są w formie uchwał, podejmowanych zgodnie ze Statutem bezwzględną większością głosów. Za wyjątkiem wynikającego ze Statutu decydującego charakteru głosu Przewodniczącego Rady Nadzorczej w głosowaniach nad uchwałami w przypadku równej liczby głosów za i przeciw, z funkcją Przewodniczącego nie wiążą się żadne dodatkowe uprawnienia w zakresie wykonywania prawa głosu. Ponadto Przewodniczący nie posiada kompetencji do wydawania pozostałym członkom Rady Nadzorczej poleceń w zakresie sprawowania przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej. Z tego względu fakt pokrewieństwa pomiędzy Prezesem Zarządu a Przewodniczącym Rady Nadzorczej nie uniemożliwia Radzie Nadzorczej sprawowania skutecznego i niezależnego nadzoru nad działalnością Spółki.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami Prezes Zarządu, żaden z członków Rady Nadzorczej ani członków kadry kierowniczej wyższego szczebla nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla w podmiotach, względem których w okresie ostatnich pięciu lat: (i) prowadzono postępowanie upadłościowe (lub wniosek o ogłoszenie upadłości tego podmiotu został oddalony ze względu na brak środków na koszty postępowania upadłościowego); (ii) prowadzona była likwidacja; (iii) prowadzono postępowanie naprawcze lub restrukturyzacyjne; lub (iv) ustanowiony był zarząd komisaryczny.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków Rady Nadzorczej warunki niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach spełniają członkowie Rady Nadzorczej Jacek Pogonowski i Aleksander Ferenc.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków Rady Nadzorczej warunki niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 spełniają członkowie Rady Nadzorczej Jacek Pogonowski i Aleksander Ferenc.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi Spółce na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu, na Datę Prospektu, spośród członków komitetu audytu kryteria w zakresie posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach spełnia Mikołaj Wojciechowski, natomiast kryteria posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych określone w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach spełnia Aleksander Ferenc.

## Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

### *Dobre Praktyki spółek notowanych na GPW*

Zgodnie z Regulaminem GPW, Rada Giełdy może uchylać zasady ładu korporacyjnego dla spółek będących emitentami akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, które powinny być stosowane przez tych emitentów. Na Datę Prospektu obowiązują zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącym załącznik do uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 r. („Dobre Praktyki”).

Zgodnie z Regulaminem GPW, w przypadku gdy określona zasada szczegółowa ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania tej zasady w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu powinien być wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie emitenta, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady szczegółowej ładu korporacyjnego.

Na Datę Prospektu Emitent, nie będąc emitentem akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Od momentu dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami, z zastrzeżeniem następujących:

- zasada I.Z.1.3. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1.* – Na Datę Prospektu Zarząd składa się z jednej osoby a zatem z powodów obiektywnych Spółka nie ma możliwości zamieszczenia na swojej stronie internetowej wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu; jednak Spółka zamierza stosować przedmiotową zasadę w pełni w przypadku rozszerzenia składu Zarządu, a do tego czasu będzie

zamieszczać na swojej stronie internetowej wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki z uwzględnieniem jednoosobowego składu Zarządu;

- zasada I.Z.1.8. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. – Zamiarem Spółki jest zamieszczanie na stronie internetowej zestawienia wybranych danych finansowych za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. Spółka wskazuje jednak, że do 2018 r. sprawozdania finansowe Spółki sporządzane były zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, po tym czasie sprawozdania są sporządzane zgodnie z MSSF. Na potrzeby Prospektu Spółka sporządziła Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 zgodnie z MSSF. W związku z tym, mając na uwadze ciągłość i porównywalność informacji, Spółka będzie prezentowała dane według MSSF począwszy od 1 stycznia 2017 r., a na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2015 i 2016 r. zgodnie z Ustawą o Rachunkowości;*
- zasada I.Z.1.15. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji. – Spółka nie opracowała sformalizowanej polityki różnorodności. Spółka zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe nie różnicując wieku lub płci. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i doświadczenie. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki, jej rozmiar i konieczność pozyskiwania współpracowników posiadających specjalistyczną wiedzę, dla Spółki decydującym kryterium przy wyborze współpracowników pozostają ich kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe, bez względu na kryteria pozamerytoryczne, takie jak wiek czy płeć. Członkowie władz i kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki dobierani są w taki sposób, aby zapewnić odpowiednie wykształcenie, kwalifikacje i doświadczenie, w celu zapewnienia Spółce możliwości korzystania z wiedzy i doświadczenia we wszystkich obszarach funkcjonowania Spółki. Jednocześnie ze względu na dynamiczny rozwój Spółki, w ocenie Spółki ujęcie zasad zarządzania różnorodnością w ramach sformalizowanej polityki mogłoby ograniczać Spółkę w pozyskiwaniu osób o kompetencjach niezbędnych w danym momencie działalności Emitenta. Po Dopuszczeniu Spółka opublikuje wyjaśnienie decyzji o nieopracowaniu i nierealizowaniu sformalizowanej polityki różnorodności na stronie internetowej;*
- zasada I.Z.1.16. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia. – Spółka planuje przestrzegać wskazanej zasady, jeśli zwołujący walne zgromadzenie postanowi o możliwości wzięcia w nim udziału przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W razie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka planuje zapewnienie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym akcjonariuszom Spółki, którzy zarejestrowali się na walne zgromadzenie;*
- zasada I.Z.1.20. – *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. – Zasada nie jest stosowana. Spółka nie publikuje zapisów przebiegu obrad walnych zgromadzeń Spółki w formie audio lub wideo ze względu na brak infrastruktury technicznej po stronie Spółki, która zapewniałaby sporządzanie takich zapisów przebiegu obrad na odpowiednim poziomie jakości oraz dodatkowe koszty zlecenia tego rodzaju usług profesjonalnym podmiotom zewnętrznym, jak również ze względu na dotychczasowy brak zainteresowania akcjonariuszy dostępem do tego rodzaju form zapisu przebiegu obrad walnych zgromadzeń, przede wszystkim ze względu na szeroką praktykę udziału w walnych zgromadzeniach Spółki przez pełnomocników. Ponadto zapisy przebiegu obrad walnych zgromadzeń Spółki obejmować by musiały ujawnienie wizerunku osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu, a osoby te nie mają charakteru publicznego. W ocenie Spółki, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących walnych zgromadzeń. Jednakże, Spółka deklaruje, że będzie przestrzegać*

opisywanej zasady ładu korporacyjnego w zakresie zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio, gdy takie zainteresowanie wykażą akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy giełdowi);

- rekomendacja II.R.2. – *Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.* – Emitent nie posiada opracowanej polityki różnorodności. Spółka zatrudnia osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe nie różnicując wieku lub płci. Przy wyborze kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i doświadczenie. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska członków Zarządu lub Rady Nadzorczej nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych;
- zasada II.Z.1. – *Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.* – Na Datę Prospektu Zarząd składa się z jednej osoby, jednak Spółka zamierza stosować zasadę, jeśli skład Zarządu zostanie rozszerzony;
- zasada II.Z.2. – *Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.* – Statut oraz obowiązujące dokumenty wewnętrzne Spółki nie nakładają obowiązku informacyjnego na członków Zarządu we wskazanym zakresie. Spółka nie wyklucza odpowiedniej zmiany swoich dokumentów wewnętrznych;
- rekomendacja III.R.1. – *Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.* – Poza Komitetem Audytu Spółka nie wyodrębnia w swojej strukturze jednostek odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, albowiem wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę;
- zasada III.Z.2. – *Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.* – Spółka nie wyodrębnia w swojej strukturze odrębnej jednostki odpowiedzialnej za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny (poza Komitetem Audytu) i *compliance*. Wszystkie zadania wynikające z tych obszarów wykonywane są bezpośrednio przez Zarząd. Jeśli w Spółce zostanie wyodrębniona jednostka organizacyjna odnosząca się do któregośkolwiek ze wskazanych obszarów wówczas osoby odpowiedzialne za zarządzanie takimi obszarami podlegać będą bezpośrednio Prezesowi, a w przypadku Zarządu wieloosobowego ewentualnie innemu członkowi Zarządu, a także będą mieć zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej lub Komitetu Audytu;
- zasada III.Z.3. – *W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.* – W Spółce działa Komitet Audytu składający się z trzech członków, z których dwóch, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu, spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Jeśli w Spółce zostanie wyodrębniona jednostka odpowiedzialna za audyt wewnętrzny Spółka dołoży starań aby do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie miały zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego;
- zasada III.Z.4. – *Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.* – Spółka nie wyodrębnia w swojej strukturze odrębnej jednostki odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny (poza Komitetem Audytu). Spółka planuje przestrzegać wskazanej zasady w odniesieniu do Zarządu;
- rekomendacja IV.R.2. – *Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu*

*takich środków, w szczególności poprzez (i) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, (iii) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.* – Spółka planuje przestrzegać wskazanej rekomendacji, jeśli zwołujący walne zgromadzenie postanowi o możliwości wzięcia w nim udziału przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W razie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka planuje zapewnienie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym akcjonariuszom Spółki, którzy zarejestrowali się na walne zgromadzenie;

- *zasada IV.Z.2. – Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.* – Spółka nie planuje zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W razie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka planuje zapewnienie transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym akcjonariuszom Spółki, którzy zarejestrowali się na walne zgromadzenie. W ocenie Spółki, wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z walnymi zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz podawanie stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewni akcjonariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących jej walnych zgromadzeń;
- *zasada IV.Z.18. – Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.* – Wartość nominalna akcji Spółki wynosi 2 grosze i została ustalona na tym poziomie przed Ofertą. W ocenie Zarządu Spółki wartość nominalna akcji Spółki ustalona na poziomie poniżej 50 groszy nie stanowi zagrożenia, w dającej się przewidzieć perspektywie, dla prawidłowości i wiarygodności wyceny Spółki na giełdzie, ze względu na to, że spodziewany na Datę Prospektu orientacyjny kurs akcji Spółki w obrocie giełdowym znajduje się powyżej progu 50 groszy. Jednocześnie na Datę Prospektu Zarząd nie planuje rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały o dalszym podziale wartości nominalnej akcji;
- *zasada V.Z.5. – Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanim zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanim podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.* – Statut nie nakłada obowiązku występowania przez Zarząd do Rady Nadzorczej o zgodę na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązanim ani nie stanowi to kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki przewidzianej w Statucie. Niemniej Spółka planuje przestrzegać wskazanej zasady, w tym z uwzględnieniem odpowiednich przepisów Ustawy o Ofercie dotyczących transakcji z podmiotami powiązanymi;
- *zasada V.Z.6. – Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączania członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.* – Spółka planuje przestrzegać wskazanej zasady. Decyzje organów Spółki podejmowane są w trybie zgodnym z przepisami prawa, w szczególności KSH. Ponadto Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki zawierają postanowienia dotyczące zasad postępowania w obliczu istniejącego lub mogącego zaistnieć konfliktu interesów. Natomiast nie zawierają one dookreślenia kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów, a Spółka nie planuje definiować we własnym zakresie tych kryteriów i okoliczności. Członkowie organów Spółki posiadają dostateczną wiedzę i doświadczenie, aby postępować zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami;
- *zasada VI.Z.2. – Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością*

*ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata* – Emitent nie wyklucza stosowania tej zasady po ustanowieniu programu motywacyjnego w Spółce.

Na Datę Prospektu w związku przewidywanym niestosowaniem wyżej wymienionych zasad wynikających z Dobrych Praktyk, Emitent nie identyfikuje potencjalnych istotnych skutków dla ładu korporacyjnego. Z zastrzeżeniem wyjaśnienia przekazanego przez Emitenta w ostatnim akapicie punktu „—*Oświadczenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla*” na Datę Prospektu Emitent nie planuje zmian w Radzie Nadzorczej, Zarządzie lub Komitecie audytu, które potencjalnie mogłyby mieć wpływ na ład korporacyjny Spółki.

Zarząd nie wyklucza, że w przyszłości może dojść do zmiany stanowiska dotyczącego zasad szczegółowych lub rekomendacji, o których mowa powyżej. W takim wypadku Spółka poinformuje, w terminie oraz na zasadach określonych przez mające zastosowanie regulacje, o takich zmianach stanowiska.

W przypadku, gdy wdrożenie poszczególnych zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach GPW będzie wymagało dokonania zmian w dokumentacji korporacyjnej Spółki lub przyjęcia dodatkowych dokumentów korporacyjnych, Zarząd podejmie działania mające na celu wprowadzenie takich zmian. Zarząd zwraca uwagę, że decyzja co do przestrzegania niektórych zasad określonych w Dobrych Praktykach należyć będzie do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

## ZNACZNI AKCJONARIUSZE I OFERUJĄCY

## Znaczni akcjonariusze

## Znaczni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat Sebastiana Wojciechowskiego, Bartosza Kmita, Bartosza Bieluszko oraz Krzysztofa Dolaś – znacznych akcjonariuszy Emitenta, którzy na Datę Prospektu posiadają, w sposób bezpośredni, Akcje Serii A reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego Emitenta, a także łączną liczbę Akcji Serii A posiadanych na Datę Prospektu przez tych akcjonariuszy.

Na Datę Prospektu akcjonariusze Sebastian Wojciechowski, Bartosz Kmita, Bartosz Bieluszko oraz Krzysztof Dolaś są stronami Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy, które zostało opisane w punkcie „—Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy” poniżej.

Akcjonariusz	Na Datę Prospektu			
	Liczba Akcji Serii A	(%)	Liczba głosów	(%)
Sebastian Wojciechowski	16.077.862	58,46	16.077.862	58,46
Bartosz Kmita	2.789.092	10,14	2.789.092	10,14
Bartosz Bieluszko	1.952.364	7,10	1.952.364	7,10
Krzysztof Dolaś	1.952.364	7,10	1.952.364	7,10
<i>łącznie strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy</i>	<i>22.771.682</i>	<i>82,81</i>	<i>22.771.682</i>	<i>82,81</i>
Pozostali akcjonariusze	4.728.318	17,19	4.728.318	17,19
<b>Razem</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent.

Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

Na Datę Prospektu akcjonariusz Sebastian Wojciechowski jest Prezesem Zarządu Emitenta, a akcjonariusze Bartosz Bieluszko oraz Krzysztof Dolaś są członkami Rady Nadzorczej Emitenta.

Na Datę Prospektu akcjonariusz Sebastian Wojciechowski posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu Emitenta. Uprawnienie to zostało opisane w rozdziale „Organy zarządzające i nadzorcze—Zarząd—Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu—Skład Zarządu”.

Dodatkowo, akcjonariusze Sebastian Wojciechowski, Bartosz Kmita, Bartosz Bieluszko oraz Krzysztof Dolaś tworzą Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, której od dnia dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przysługują uprawnienia osobiste związane z powoływaniem i odwoływaniem członków Rady Nadzorczej. Uprawnienia te zostały opisane w rozdziale „Organy zarządzające i nadzorcze—Rada Nadzorcza—Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej—Skład Rady Nadzorczej”.

Akcjonariusze wchodzący na Datę Prospektu w skład Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy są stronami Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy, na podstawie którego jego strony zobowiązały się m.in. do omawiania w dobrej wierze i uzgadniania podejmowanych decyzji, a następnie zgodnego głosowania w ich sprawie ze wszystkich posiadanych przez siebie akcji Spółki na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy stanowić będzie porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie. Szczegółowy opis Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy znajduje się w punkcie „—Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy” poniżej. Opis konsekwencji i obowiązków związanych z istnieniem porozumienia w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie znajduje się w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie”.

## Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę o Emisji Warrantów, której opis znajduje się w rozdziale „Podstawowe informacje o Emitencie oraz Grupie Emitenta—Kapitał zakładowy—Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”. Wykonanie Uchwały o Emisji Warrantów i emisja Akcji Serii C, spowodują dalsze rozwodnienie dotychczasowych akcjonariuszy, w tym znacznych akcjonariuszy

Spółki oraz Inwestorów, którzy nabędą Akcje Oferowane w Ofercie. Wpływ emisji Akcji Serii C na kapitał zakładowy został opisany w rozdziale „Rozwodnienie—Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”.

## Oferujący

### *Tożsamość i dane kontaktowe Oferujących oraz maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych przez poszczególnych Oferujących*

Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są wszyscy akcjonariusze posiadający na Datę Prospektu Akcje Istniejące Spółki, tj. dwudziestu pięciu akcjonariuszy Spółki. Wszyscy Oferujący oferują Akcje Sprzedawane w liczbie stanowiącej jednakowy odsetek Akcji Istniejących posiadanych przez poszczególnych Oferujących, tj. każdy z Oferujących oferuje Akcje Sprzedawane w liczbie stanowiącej 7,5% Akcji Istniejących posiadanych przez danego Oferującego.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące Oferujących oraz maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez każdego z Oferujących. Ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących, zostanie dokonane przez Oferujących w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, najpóźniej w dniu ustalenia ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej (zob. rozdział „Warunki Oferty—Przewidywany harmonogram Oferty”).

Oferujący	Adres do korespondencji Oferujących	Maksymalna liczba Akcji Sprzedawanych oferowana w Ofercie
Sebastian Wojciechowski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	1.205.840
Bartosz Kmita	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	209.182
Krzysztof Dolaś	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	146.428
Bartosz Bieluszko	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	146.428
Jarosław Surowiec	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	27.955
Michał Nowak	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	25.673
Piotr Nowakowski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	25.673
Sebastian Kowalczyk	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	21.679
Marcin Czartyński	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	17.115
Bartłomiej Roch	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	16.545
Krzysztof Przybyło	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	16.545
Michał Dziecielski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	16.545
Piotr Arendarski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	16.545
Rafał Pawłowski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	16.545
Marcin Winkowski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	16.545
Krzystian Stefański	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	16.545
Jarosław Palczyński	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	15.974
Dariusz Korotkiewicz	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	15.974
Jarosław Eliaszkowski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	15.974
Adrian Kołodziejczyk	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	15.750
Paweł Mikołajewski	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	14.263
Szymon Barchan	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	14.263
Łukasz Sopata	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	11.981
Krzysztof Cyngot	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	11.410
Anna Kulczyńska	Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa	5.135
<b>Razem</b>	–	<b>2.062.512</b>

Źródło: Spółka.

### *Umowy Lock-up z Oferującymi*

Każdy z Oferujących jest stroną umowy o ograniczeniu rozporządzania Akcjami Istniejącymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi) należącymi do danego Oferującego zawartej pomiędzy danym Oferującym, Spółką oraz Globalnym Koordynatorem, który na podstawie odrębnej umowy prowadzi depozyt Akcji Istniejących („Umowy

**Lock-up**”). Na podstawie Umów Lock-up Oferujący złożyli Globalnemu Koordynatorowi nieodwołalne dyspozycje ustanowienia blokady na warunkach określonych w Umowach Lock-up na okres: (i) w stosunku do Akcji Sprzedawanych – począwszy od dnia zawarcia Umów Lock-up do dnia sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie; (ii) w stosunku do pozostałych Akcji Istniejących – począwszy od dnia zawarcia Umów Lock-up do dnia upływu czterech lat kalendarzowych od dnia pierwszego notowania Akcji Spółki na rynku głównym GPW.

W okresie utrzymania blokad, o których mowa powyżej, Oferujący zobowiązali się m.in. do (i) niedokonywania jakichkolwiek czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są Akcje Istniejące (w tym Akcje Sprzedawane), jakiekolwiek prawa z Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) lub jakiekolwiek prawa do Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych); (ii) niezbywania Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) pod jakimkolwiek tytułem (odpłatnym lub darmym), z wyłączeniem możliwości zbycia Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty na warunkach określonych w Prospekcie; (iii) nieobciążania ani nierozporządzania Akcjami Istniejącymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi) w jakikolwiek inny sposób, który mógłby powodować zmianę posiadania (własności) Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych), a w szczególności do niezastawiania Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie.

Globalny Koordynator zniesie blokadę, o której mowa powyżej, w przypadkach szczegółowo określonych w Umowach Lock-up, w tym w przypadku: (i) upływu okresu, na jaki blokada została ustanowiona; (ii) zgodnego zwolnienia Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) spod blokady wyrażonego przez Spółkę i Globalnego Koordynatora; (iii) ogłoszenia, w wykonaniu obowiązku wynikającego z przepisów prawa, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich Akcji Spółki lub wszczęcia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy procedury przymusowego wykupu Akcji Spółki; (iv) zbycia lub przeniesienia Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego; (v) zbycia Akcji Istniejących (w tym Akcji Sprzedawanych) w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej; (vi) niedościa Oferty do skutku.

## **Kontrola nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem**

### ***Kontrola nad Emitentem***

Na Datę Prospektu podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie jest Sebastian Wojciechowski, posiadający 58,46% Akcji Serii A oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ponadto, Sebastian Wojciechowski jest stroną Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy zawartego pomiędzy Sebastianem Wojciechowskim, Bartoszem Kmitą, Bartoszem Bieluszka i Krzysztofem Dolasiem, które od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym stanowić będzie porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie. Opis Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy znajduje się w punkcie „—Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy” poniżej.

Sebastian Wojciechowski i pozostałe strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy wchodzi ponadto w skład Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, która od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym będzie mieć decydujący wpływ na skład Rady Nadzorczej Emitenta w związku z przyznanymi przez Statut uprawnieniami osobistymi oraz Zarządu, powoływanego przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem Prezesa Zarządu, który jest powoływany przez akcjonariusza Sebastiana Wojciechowskiego na podstawie uprawnienia osobistego. Uprawnienia osobiste, o których mowa w niniejszym punkcie, zostały opisane w rozdziale „*Organy zarządzające i nadzorcze—Rada Nadzorcza—Skład, sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej—Skład Rady Nadzorczej*” oraz w punkcie „—Skład Zarządu”.

### ***Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli***

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień, które zapobiegałyby ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez akcjonariuszy większościowych Emitenta.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych (zob. rozdział „*Prawa związane z Akcjami*”).

***Postanowienia Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem oraz ustalenia mogące powodować w przyszłości zmianę kontroli nad Emitentem***

Zgodnie z § 24 Statutu w razie zamiaru zbycia przez akcjonariusza Spółki wszystkich lub części akcji Spółki na rzecz innej osoby, w tym także na rzecz innego akcjonariusza, pozostałym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji. Postanowienie to stosuje się odpowiednio do objęcia nowych akcji Spółki przez osobę niebędącą akcjonariuszem Spółki.

Powołane postanowienia Statutu mają zastosowanie do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przy czym nie stosuje się ich do zbycia akcji Spółki przez jej akcjonariuszy, ani do emisji nowych akcji Spółki, gdy, odpowiednio, zbycie lub emisja akcji Spółki następują w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Postanowienia te nie stosują się również do emisji Akcji Serii C. Ponadto zgodnie z § 26 Statutu jeśli jakakolwiek osoba trzecia złoży akcjonariuszowi Sebastianowi Wojciechowskiemu ofertę nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki, wówczas akcjonariusz Sebastian Wojciechowski będzie uprawniony do żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy zbycia na rzecz takiej osoby trzeciej należących do nich akcji. Powołane postanowienie Statutu ma zastosowanie do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przy czym prawo do żądania zbycia akcji nie przysługuje akcjonariuszowi Sebastianowi Wojciechowskiemu w stosunku do akcjonariuszy Spółki, którzy nabyli lub objęli akcje Spółki w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, a także akcjonariuszy Spółki posiadających Akcje Serii C.

Postanowienia §§ 24 i 26 Statutu zostały opisane również w rozdziale „*Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla—Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej*”.

**Umowa Akcjonariuszy**

Na Datę Prospektu pomiędzy wszystkimi akcjonariuszami Spółki posiadającymi Akcje Serii A oraz Spółką, obowiązuje Umowa Akcjonariuszy, która ulegnie rozwiązaniu z chwilą wystąpienia wcześniejszego z następujących zdarzeń: (i) dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym; (ii) sprzedaży Spółki; (iii) rozwiązania i likwidacji Spółki; oraz (iv) w odniesieniu do praw i obowiązków dotyczących któregośkolwiek z akcjonariuszy, z chwilą utraty przez takiego akcjonariusza statusu akcjonariusza Spółki.

Umowa Akcjonariuszy zawiera postanowienia analogiczne do postanowień Statutu dotyczących: (i) Zarządu i sposobu powołania Prezesa i członków Zarządu; (ii) kompetencji Walnego Zgromadzenia; (iii) Rady Nadzorczej i sposobu powoływania członków Rady Nadzorczej, opisane w rozdziale „*Organy zarządzające i nadzorcze*”, jak również postanowienia analogiczne do postanowień Statutu dotyczących (iv) prawa pierwszeństwa nabycia Akcji oraz (v) prawa akcjonariusza Sebastiana Wojciechowskiego żądania zbycia Akcji przez pozostałych akcjonariuszy Spółki opisane w rozdziale „*Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla—Umowy ograniczające zbywanie Akcji przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej*”.

Umowa Akcjonariuszy zawiera także postanowienia dotyczące zakazu konkurencji, analogiczne do postanowień Statutu w tym zakresie, zgodnie z którymi akcjonariusze Spółki, bez względu na liczbę posiadanych akcji, i członkowie Zarządu Spółki mają obowiązek powstrzymać się od prowadzenia, bez uprzedniej zgody wskazanych w Umowie Akcjonariuszy organów Spółki, tak w sposób bezpośredni, jak i pośredni, jakiejkolwiek działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki lub spółek od niej zależnych, niezależnie od formy prawnej i rodzaju zaangażowania. Zgodę na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez akcjonariuszy niebędących członkami Zarządu Spółki udziela Zarząd Spółki, zaś przez członków Zarządu – Rada Nadzorcza. Wskazane wyżej postanowienia dotyczące zakazu konkurencji mają zastosowanie do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przy czym nie stosuje się ich do akcjonariuszy Spółki, którzy nabyli lub objęli akcje Spółki w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym oraz akcjonariuszy Spółki posiadających Akcje Serii C.

Dodatkowo postanowień Umowy Akcjonariuszy dotyczących prawa pierwszeństwa nabycia Akcji, prawa akcjonariusza Sebastiana Wojciechowskiego żądania zbycia Akcji przez pozostałych akcjonariuszy Spółki oraz zakazu konkurencji nie stosuje się także do ewentualnego zewnętrznego inwestora, któremu w razie niedojsścia Oferty do skutku do dnia 31 grudnia 2020 r. Spółka i Oferujący mogą rozważyć zaoferowanie części Akcji Istniejących Spółki oraz pewnej liczby akcji nowej emisji Spółki w łącznej liczbie zapewniającej osiągnięcie co najmniej 10% ogólnej liczby głosów w Spółce, pod warunkiem, że nabycie lub objęcie akcji przez zewnętrznego inwestora nastąpi do dnia 31 marca 2021 r. Powyższe wyłączenie nie jest przewidziane w Statucie.

Umowa Akcjonariuszy zawiera również postanowienia dotyczące planu motywacyjnego, zgodnie z którymi w dowolnym czasie po dniu 6 listopada 2019 r., tj. po rejestracji przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta w spółkę akcyjną przez właściwy sąd rejestrowy, według wyłącznego uznania akcjonariusza Sebastiana Wojciechowskiego, akcjonariusz Sebastian Wojciechowski we współpracy z pozostałymi członkami Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy zobowiązany był podjąć działania w celu określenia warunków ustanowienia i obowiązywania planu motywacyjnego dla kluczowych pracowników i współpracowników Spółki, PCF oraz, ewentualnie, pozostałych Spółek Zależnych. Do Daty Prospektu wskazane działania nie zostały podjęte i nie jest rozważane ich podjęcie przed zakończeniem Oferty i dopuszczeniem co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Umowa Akcjonariuszy zawiera ponadto postanowienia dotyczące konsekwencji naruszenia Umowy Akcjonariuszy, zgodnie z którymi w razie nieusunięcia skutków naruszenia Umowy Akcjonariuszy przez stronę, która dopuściła się jej naruszenia, każda z pozostałych nienaruszających stron osobno lub wszystkie nienaruszające strony łącznie (wierzyciele solidarni) są uprawnione do żądania od strony dopuszczającej się naruszenia Umowy Akcjonariuszy zapłaty kary umownej w wysokości określonej w Umowie Akcjonariuszy. Zastrzeżenie kary umownej nie stanowi ograniczenia w dochodzeniu naprawienia jakichkolwiek szkód poniesionych w wyniku naruszenia postanowień Umowy Akcjonariuszy w wysokości przenoszącej wysokość zastrzeżonej kary umownej. Umowa Akcjonariuszy przewiduje ponadto szczegółową procedurę postępowania w przypadku stwierdzenia naruszenia Umowy Akcjonariuszy oraz zapłaty kary umownej.

### **Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy**

Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy zostało zawarte w dniu 26 czerwca 2020 r. pomiędzy następującymi akcjonariuszami Spółki – Sebastianem Wojciechowskim, Bartoszem Kmitą, Bartoszem Bieluszką i Krzysztofem Dolasiem będącymi jednocześnie członkami Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy w rozumieniu Statutu Spółki. Na Datę Prospektu akcjonariusze będący stronami Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy posiadają łącznie 22.771.682 Akcje Istniejące stanowiące 82,81% Akcji Istniejących oraz uprawniające do wykonywania 22.771.682 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 82,81% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Informacje na temat wpływu Oferty na strukturę akcjonariatu Spółki, w tym liczbę Akcji w posiadaniu stron Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy, znajdują się w rozdziale „Rozwodnienie—Rozwodnienie w wyniku Oferty”.

Na podstawie Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy jego strony zobowiązały się m.in. do: (i) działania w sposób zgodny i lojalny w stosunku do pozostałych stron Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy oraz Spółki, w zakresie produkcji gier wideo przez Spółkę, jak również w zakresie celów strategicznych Spółki; (ii) omawiania i uzgadniania swoich strategicznych koncepcji odnoszących się do procesu deweloperskiego bieżących oraz przyszłych gier wideo, które są lub mogą być rozwijane przez Spółkę, jak również strategicznych kierunków rozwoju działalności Spółki; (iii) omawiania w dobrej wierze i uzgadniania podejmowanych decyzji, a następnie zgodnego głosowania w ich sprawie ze wszystkich posiadanych przez siebie akcji Spółki na Walnym Zgromadzeniu Spółki; (iv) zawarcia Umów Lock-up (zob. „—Umowy Lock-up z Oferującymi” powyżej); oraz (v) wzajemnego informowania o posiadanej przez strony liczbie akcji Spółki.

Zgodnie z Porozumieniem Uprawnionych Akcjonariuszy, z dniem dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy stanowić będzie porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, a strony będą uznawać się wzajemnie za podmioty, które łączy porozumienie, o którym mowa w powołanych przepisach Ustawy o Ofercie.

Mając powyższe na uwadze strony ustanowiły reprezentanta w zakresie wykonywania przez strony praw i obowiązków wynikających z Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy w rozumieniu art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie w osobie Sebastiana Wojciechowskiego, które to ustanowienie staje się skuteczne od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. W tym zakresie, z dniem dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy zobowiązały się m.in.: (i) na żądanie Sebastiana Wojciechowskiego, do informowania Sebastiana Wojciechowskiego o posiadanej przez strony liczbie akcji Spółki; oraz (ii) do niezwłocznego powiadomienia Sebastiana Wojciechowskiego na piśmie o każdej czynności prawnej lub innym niż czynność prawna zdarzeniu prawnym, które skutkują lub mogą skutkować zmianą udziału strony lub stron w ogólnej liczbie głosów w Spółce, w tym o każdym nabyciu lub zbyciu akcji Spółki lub o wystąpieniu zdarzenia lub o podjęciu jakichkolwiek działań, które wedle wiedzy danej strony mogą mieć wpływ na zobowiązania stron jako stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, w tym w szczególności na obowiązki informacyjne stron wynikające z przepisów Ustawy o Ofercie lub innych przepisów odnoszących się do obrotu papierami wartościowymi.

Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy zostało zawarte na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązane przez każdą ze stron w drodze wypowiedzenia skierowanego do wszystkich pozostałych stron. Ponadto, przed dniem

dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, w sytuacji, gdy strona zgłasza na Walnym Zgromadzeniu Spółki w sposób odmienny niż zostało to uzgodnione przez strony zgodnie z postanowieniami Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy, uznaje się, że strona taka głosując odmiennie od pozostałych stron wypowiada Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy, która ulega rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym w stosunku do tej strony. Po dniu dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, w sytuacji, gdy strona zgłasza na Walnym Zgromadzeniu Spółki w sposób odmienny niż zostało to uzgodnione przez strony zgodnie z postanowieniami Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy, strona niezwłocznie poinformuje Spółkę oraz pozostałe strony, czy pomimo odmiennego głosowania pozostaje stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, czy też wypowiada porozumienie, które ulega rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym w stosunku do tej strony. Wypowiedzenie porozumienia jest równoznaczne z wypowiedzeniem Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy.

## TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacją przedstawioną w rozdziale „Analiza operacyjna i finansowa”, a także danymi finansowymi zawartymi w innych częściach niniejszego Prospektu.

Dane finansowe prezentowane w nawiasach w tym rozdziale stanowią wartości ujemne. W danych finansowych zawartych w niniejszym rozdziale użycie myślnika („-”) oznacza, że dana wielkość nie jest ujęta w sprawozdawczości za dany okres sprawozdawczy, natomiast użycie wartości zero („0,0”) oznacza, że wielkość jest ujęta w sprawozdawczości, ale jako niższa niż 50 tys. PLN – została zaokrąglona do zera.

### Wstęp

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do dnia 30 września 2020 r. (stanowiącego dzień na jaki Spółka była w stanie uzyskać dane najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu) Spółka zawierała i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do dnia 30 września 2020 r., Spółka oraz jednostki zależne Spółki zawierały następujące transakcje z podmiotami powiązanyymi:

- transakcje z akcjonariuszami Spółki;
- transakcje pomiędzy Spółką i jej jednostkami zależnymi, jak również transakcje pomiędzy jednostkami zależnymi Spółki, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z paragrafem 4 MSR 24; oraz
- transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu i rady nadzorczej jednostek zależnych i członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla.

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązanyymi były zawierane na warunkach rynkowych. Na Datę Prospektu organy podatkowe nie kwestionują warunków, na jakich Spółka zawierała transakcje z podmiotami powiązanyymi. W szczególności organy podatkowe nie wydały żadnej interpretacji, zgodnie z którą transakcje nie były zawierane na warunkach rynkowych.

Poza transakcjami opisanymi w niniejszym rozdziale, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do dnia 30 września 2020 r., nie zawierano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanyymi. Biorąc pod uwagę systemy sprawozdawczości finansowej funkcjonujące w Grupie, w niniejszym rozdziale zaprezentowano dane, które można było uzyskać i były możliwie najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu, tj. dane do dnia 30 września 2020 r. Do dnia 30 września 2020 r. nie zawarto żadnych transakcji na warunkach odmiennych od tych, które przedstawiono w tym rozdziale.

### Transakcje z akcjonariuszami Spółki

W tabelach poniżej przedstawiono wartość transakcji Spółki i jednostek zależnych Spółki z akcjonariuszami Spółki, z uwzględnieniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, członków zarządu jednostek zależnych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Dodatkowe informacje na temat transakcji zawartych z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu jednostek zależnych oraz członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla, w tym będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki, zostały przedstawione w punkcie „—*Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu jednostek zależnych oraz członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla*”.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do dnia 30 września 2020 r. ani Spółka ani jednostki zależne Spółki nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanyymi z akcjonariuszami Spółki.

Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. <sup>(1)</sup>					
Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy
		(mln PLN) (zbadane)			
Akcjonariusze Spółki <sup>(2)</sup> .....	0,4	8,1	0,0	1,9	-
<b>Razem.....</b>	<b>0,4</b>	<b>8,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono dane na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r., które stanowią dane najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu, które Spółka była w stanie uzyskać.

<sup>(2)</sup> Z uwzględnieniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, członków zarządu jednostek zależnych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Źródło: Spółka.

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy
			(mln PLN) (zbadane)			
Akcjonariusze Spółki <sup>(1)</sup> .....	0,5	8,9	-	-	-	5,0
<b>Razem.....</b>	<b>0,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,0</b>

<sup>(1)</sup> Z uwzględnieniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, członków zarządu jednostek zależnych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy
			(mln PLN) (zbadane)			
Akcjonariusze Spółki <sup>(1)</sup> .....	0,6	7,5	-	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>0,6</b>	<b>7,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Z uwzględnieniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, członków zarządu jednostek zależnych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy
			(mln PLN) (zbadane)			
Akcjonariusze Spółki <sup>(1)</sup> .....	0,6	7,2	-	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>0,6</b>	<b>7,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Z uwzględnieniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, członków zarządu jednostek zależnych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. Spółka i jednostki zależne Spółki zawierały transakcje z akcjonariuszami Spółki. Obejmowały one transakcje zakupu na kwotę 8,1 mln PLN (na które składały się przede wszystkim transakcje zakupu przez Spółkę usług od akcjonariuszy w oparciu o umowy o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, które dotyczyły określonych usług świadczonych przez nich w ramach lub w związku z procesem produkcji gier, wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu umowy o pracę zawartej z PCF U.S. oraz wynagrodzenie Krzysztofa Dolasia i Bartosza Bieluszko z tytułu pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej) oraz transakcje sprzedaży o wartości 0,4 mln PLN (na które składały się przede wszystkim subleasing przez Spółkę powierzchni biurowej i refaktury kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz akcjonariuszy jako współpracowników Spółki). Ponadto na dzień 30 września 2020 r. zobowiązania Spółki wobec akcjonariuszy wynosiły 1,9 mln PLN i obejmowały zobowiązania Spółki wobec akcjonariuszy z tytułu wykonanych przez akcjonariuszy a jeszcze nieopłaconych przez Spółkę usług w oparciu o powyższe umowy o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej, a należności około 4 tys. PLN.

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 r. Spółka i jednostki zależne Spółki zawierały transakcje z akcjonariuszami Spółki. Obejmowały one transakcje zakupu na kwotę 8,9 mln PLN (na które składały się przede wszystkim transakcje zakupu przez Spółkę usług od akcjonariuszy w oparciu o umowy o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, które dotyczyły określonych usług świadczonych przez nich w ramach lub w związku z procesem produkcji gier, jak również wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu umowy o pracę zawartej z PCF U.S.) oraz transakcje sprzedaży o wartości 0,5 mln PLN (na które składały się przede wszystkim subleasing przez Spółkę powierzchni biurowej i refaktury kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz akcjonariuszy jako współpracowników Spółki). Na dzień 31 grudnia 2019 r. ani Spółka, ani jednostki zależne Spółki nie miały zobowiązań wobec akcjonariuszy ani należności od akcjonariuszy.

W roku zakończonym 31 grudnia 2018 r. Spółka i jednostki zależne Spółki zawierały transakcje z akcjonariuszami Spółki. Obejmowały one transakcje zakupu na kwotę 7,5 mln PLN (na które składały się przede wszystkim transakcje zakupu przez Spółkę usług od akcjonariuszy w oparciu o umowy o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, które dotyczyły określonych usług świadczonych przez nich w ramach lub w związku z procesem produkcji gier, jak również wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu umowy o pracę zawartej z PCF U.S.) oraz transakcje sprzedaży o wartości 0,6 mln PLN (na które składały się przede wszystkim subleasing przez Spółkę powierzchni biurowej i refaktury kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz akcjonariuszy jako współpracowników Spółki). Na dzień 31 grudnia 2018 r. ani Spółka, ani jednostki zależne Spółki nie miały zobowiązań wobec akcjonariuszy ani należności od akcjonariuszy.

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. Spółka i jednostki zależne Spółki zawierały transakcje z akcjonariuszami Spółki. Obejmowały one transakcje zakupu na kwotę 7,2 mln PLN (na które składały się przede wszystkim transakcje zakupu przez Spółkę usług od akcjonariuszy w oparciu o umowy o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, które dotyczyły określonych usług świadczonych przez nich w ramach lub w związku z procesem produkcji gier, jak również wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego z tytułu umowy o pracę zawartej z PCF U.S.) oraz transakcje sprzedaży o wartości 0,6 mln PLN (na które składały się przede wszystkim subleasing przez Spółkę powierzchni biurowej i refaktury kosztów infrastruktury technicznej, usług medycznych i innych świadczeń na rzecz akcjonariuszy jako współpracowników Spółki). Na dzień 31 grudnia 2017 r. ani Spółka, ani jednostki zależne Spółki nie miały zobowiązań wobec akcjonariuszy ani należności od akcjonariuszy.

Ponadto, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do dnia 30 września 2020 r. Spółka dokonała jednej wypłaty dywidendy, tj. w 2019 r. Spółka wypłaciła wspólnikom Spółki przed przekształceniem w spółkę akcyjną dywidendę za 2018 r. w kwocie 5,0 mln PLN, tj. 454,55 PLN na jeden udział Spółki. Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2019 r., 2017 r. i 2016 r.

### Transakcje pomiędzy Spółką i jej jednostkami zależnymi

W poniższych tabelach przedstawiono wartość transakcji pomiędzy Spółką i jej jednostkami zależnymi według stanu na wskazane dni i w wymienionych okresach.

Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. <sup>(1)</sup>						
Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
			(mln PLN)			
			(niezbadane)			
PCF <sup>(2)</sup> .....	0,2	2,5	-	-	-	-
PCF UK <sup>(3)</sup> .....	-	1,9	-	0,2	-	-
PCF Canada <sup>(4)</sup> .....	-	0,2	-	-	-	-
PCF U.S. <sup>(5)</sup> .....	2,9	2,6	2,9	-	-	5,8
<b>Razem.....</b>	<b>3,1</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,2</b>	-	<b>5,8</b>

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono dane na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r., które stanowią dane najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu, które Spółka była w stanie uzyskać.

<sup>(2)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki. Z dniem 31 sierpnia 2020 r. nastąpiło połączenie Spółki z PCF poprzez przeniesienie całego majątku PCF na Spółkę jako spółkę przejmującą.

<sup>(3)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(4)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(5)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

Źródło: Spółka.

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.						
Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
			(mln PLN)			
			(zbadane)			
PCF <sup>(1)</sup> .....	0,5	3,3	0,1	0,2	-	-
PCF UK <sup>(2)</sup> .....	0,1	2,6	-	0,6	-	-
PCF Canada <sup>(3)</sup> .....	-	0,3	-	0,1	-	-
PCF U.S. <sup>(4)</sup> .....	0,2	-	-	-	-	1,9 <sup>(5)</sup>
<b>Razem.....</b>	<b>0,8</b>	<b>6,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	-	<b>1,9</b>

<sup>(1)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(2)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(3)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(4)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(5)</sup> Kwota uwzględnia podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. z dnia 10 czerwca 2019 r. w kwocie 500 tys. USD (zob. „—PCF U.S.—Transakcje związane z podwyższeniem kapitału zakładowego” poniżej).

Źródło: Spółka.

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.							
Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału	
				(mln PLN) (zbadane)			
PCF <sup>(1)</sup> .....	0,5	2,6	0,1	0,2	–	0,2	–
PCF UK <sup>(2)</sup> .....	0,1	2,4	–	0,6	–	–	–
PCF Canada <sup>(3)</sup> .....	–	–	–	0,1	–	–	–
PCF U.S. <sup>(4)</sup> .....	0,3	0,3	–	–	–	–	–
<b>Razem.....</b>	<b>0,9</b>	<b>5,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>–</b>	<b>0,2</b>	<b>–</b>

<sup>(1)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(2)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(3)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(4)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

Źródło: Spółka.

Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.							
Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału	
				(mln PLN) (zbadane)			
PCF <sup>(1)</sup> .....	0,4	2,2	0,0	0,1	–	0,1	–
PCF UK <sup>(2)</sup> .....	0,0	0,5	0,0	0,5	–	–	0,1
PCF Canada <sup>(3)</sup> .....	–	–	–	–	–	–	0,0
PCF U.S. <sup>(4)</sup> .....	0,1	–	0,1	–	–	–	0,0
<b>Razem.....</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>–</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

<sup>(1)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(2)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(3)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

<sup>(4)</sup> Jednostka ta była we wskazanym okresie jednoosobową spółką zależną Spółki.

Źródło: Spółka.

Poniżej przedstawiono transakcje zawarte przez Spółkę i jej jednostki zależne we wskazanym okresie.

## PCF

### Umowy dotyczące działalności operacyjnej

#### Umowa z dnia 24 lutego 2017 r. pomiędzy PCF a Spółką na realizację usług i przeniesienie praw własności intelektualnej

W dniu 24 lutego 2017 r. PCF i Spółka zawarły umowę na realizację usług i przeniesienie praw własności intelektualnej. Umowa dotyczy współpracy przy produkcji gier. Wartość umowy nie została wprost określona w umowie a jej wysokość jest zależna od zakresu usług wykonywanych przez strony w poszczególnych okresach. Wartość umowy wyniosła 2,5 mln PLN, 3,3 mln PLN, 2,6 mln PLN oraz 2,2 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r., co odpowiadało wartości transakcji zakupu pomiędzy Spółką a PCF we wskazanych okresach.

### Dywidendy na rzecz Spółki

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do dnia 30 września 2020 r. PCF dokonała dwóch wypłat dywidendy na rzecz Spółki, jako jedynego wspólnika PCF: (i) w 2018 r. dywidendę za 2017 r. w kwocie 200 tys. PLN; oraz (ii) w 2017 r. dywidendę za 2016 r. w kwocie 64,8 tys. PLN.

### Pozostałe transakcje

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. i latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. pozostałe transakcje pomiędzy Spółką a PCF obejmowały transakcje sprzedaży na kwotę, odpowiednio, 0,2 mln

PLN, 0,5 mln PLN, 0,5 mln PLN i 0,4 mln PLN, które obejmowały przede wszystkim opłaty za korzystanie z infrastruktury technicznej oraz pozostałe koszty administracyjne. Ponadto na dzień 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. zobowiązania Spółki wobec PCF wynosiły, odpowiednio, 0,2 mln PLN, 0,2 mln PLN i 0,1 mln PLN, i obejmowały nierozliczone saldo z tytułu zawartych w danym okresie obrotowym transakcji zakupu i sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. należności Spółki od PCF wynosiły 87 tys. PLN, 68 tys. PLN i 40 tys. PLN i obejmowały nierozliczone saldo z tytułu zawartych w danym okresie obrotowym transakcji zakupu i sprzedaży. W związku z zarejestrowaniem z dniem 31 sierpnia 2020 r. połączenia Spółki z PCF poprzez przeniesienie całego majątku PCF na Spółkę jako spółkę przejmującą na dzień 30 września 2020 r. Spółka nie miała żadnych zobowiązań wobec PCF ani należności od PCF.

## **PCF UK**

### *Umowy dotyczące działalności operacyjnej*

#### Umowa z dnia 30 września 2020 r. pomiędzy Spółką a PCF UK o udzielenie licencji do znaków towarowych (Trademark License Agreement)

W dniu 30 września 2020 r. Spółka i PCF UK zawarły umowę o udzielenie licencji do znaków towarowych (Trademark License Agreement). Umowa dotyczy udzielenia przez Spółkę (jako licencjodawcę) na rzecz PCF UK (jako licencjobiorcy) niewyłącznej licencji na używanie określonych w umowie słownego i słowno-graficznych znaków towarowych dotyczących nazwy studia Grupy – People Can Fly na określonych w umowie terytoriach. Wartość umowy nie została wprost określona w umowie a jej wysokość jest zależna od wartości skorygowanych przychodów netto licencjobiorcy. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. nie zostało naliczone żadne wynagrodzenie na podstawie umowy.

#### Umowa z dnia 24 lutego 2017 r. pomiędzy PCF UK a Spółką o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej

W dniu 24 lutego 2017 r. PCF UK i Spółka zawarły umowę o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej. Umowa dotyczy współpracy przy produkcji gier. Wartość umowy nie została wprost określona w umowie a jej wysokość jest zależna od zakresu usług wykonywanych przez strony w poszczególnych okresach. Wartość umowy wyniosła 1,9 mln PLN, 2,6 mln PLN, 2,4 mln PLN oraz 0,5 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r., co odpowiadało wartości transakcji zakupu pomiędzy Spółką a PCF UK we wskazanych okresach.

### *Transakcje związane z podwyższeniem kapitału zakładowego*

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF UK w kwocie odpowiadającej kwocie 50 tys. PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedynego współnika PCF UK. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF UK. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019 i 2018 r. nie nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF UK.

### *Pozostałe transakcje*

W latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. pozostałe transakcje pomiędzy Spółką a PCF UK obejmowały transakcje sprzedaży na kwotę, odpowiednio, 66 tys. PLN, 67 tys. PLN i 7 tys. PLN, które obejmowały przede wszystkim refaktury kosztów administracyjnych. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. nie zostały zawarte transakcje sprzedaży pomiędzy Spółką a PCF UK. Ponadto, na dzień 30 września 2020 r. oraz 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. zobowiązania Spółki wobec PCF UK wynosiły, odpowiednio, 0,2 mln PLN, 0,6 mln PLN, 0,6 mln PLN i 0,5 mln PLN, i obejmowały nierozliczone saldo z tytułu zawartych w danym okresie obrotowym transakcji zakupu i sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2017 r. należności od PCF UK wynosiły 7 tys. PLN, i obejmowały nierozliczone saldo z tytułu zawartych w danym okresie obrotowym transakcji zakupu i sprzedaży. Na dzień 30 września 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 i 2018 r. Spółka nie miała należności od PCF UK.

**PCF U.S.***Umowy dotyczące działalności operacyjnej**Umowa z dnia 30 września 2020 r. pomiędzy Spółką a PCF U.S. o udzielenie licencji do znaków towarowych (Trademark License Agreement)*

W dniu 30 września 2020 r. Spółka i PCF U.S. zawarły umowę o udzielenie licencji do znaków towarowych (*Trademark License Agreement*). Umowa dotyczy udzielenia przez Spółkę (jako licencjodawcę) na rzecz PCF U.S. (jako licencjobiorcy) niewyłącznej licencji na używanie określonych w umowie słownego i słowno-graficznych znaków towarowych dotyczących nazwy studia Grupy – People Can Fly na określonych w umowie terytoriach. Wartość umowy nie została wprost określona w umowie a jej wysokość jest zależna od wartości skorygowanych przychodów netto licencjobiorcy. Wartość umowy wyniosła 0,7 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r.

*Umowa gwarancji z dnia 30 września 2020 r. pomiędzy Spółką a PCF U.S.*

W związku z solidarną odpowiedzialnością Spółki za wykonanie przez PCF U.S. zobowiązań wynikających z umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Dagger* (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Dagger*”), w dniu 30 września 2020 r. Emitent zawarł z PCF U.S. umowę gwarancji. Umowa określa wzajemne zobowiązania stron w zakresie produkcji gry *Project Dagger*, w tym odpowiedzialności Emitenta za wykonanie przez PCF U.S. zobowiązań związanych z produkcją gry, jak również procedury na wypadek skorzystania przez wydawcę z gwarancji udzielanej przez Spółkę i rozliczeń Spółki z PCF U.S. związanych ze skorzystaniem przez wydawcę z gwarancji. Wartość umowy nie została wprost określona w umowie a jej wysokość jest zależna od wartości wynagrodzenia beneficjenta gwarancji wynikającego z umowy produkcyjno-wydawniczej na *Project Dagger* w danym okresie rozliczeniowym. Wartość umowy wyniosła 0,5 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. Więcej informacji na temat warunków umowy gwarancji zostało przedstawionych w punkcie (zob. „*Opis działalności—Działalność—Segment produkcji gier na zlecenie—Umowy dotyczące segmentu produkcji gier na zlecenie—Umowa produkcyjno-wydawnicza na Project Dagger—Umowa gwarancji*”).

*Umowa licencyjna dotycząca PCF Framework (Software Licence Agreement Relating to the PCF Framework)*

Od 20 lipca 2020 r. pomiędzy Spółką a PCF U.S. obowiązuje umowa licencyjna dotycząca *PCF Framework (Software Licence Agreement Relating to the PCF Framework)*, która dotyczy modyfikacji do *Unreal Engine 4, Unreal Engine 5*, jak również wszelkich technologii, które zastąpią te silniki w przyszłości. Na podstawie umowy Spółka udzieliła PCF U.S. niewyłącznej licencji pozwalającej na korzystanie przez PCF U.S. z *PCF Framework* na potrzeby produkcji gier wideo i dodatków do gier. Emitentowi w zamian za udzieloną licencję przysługuje wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wskazanych rodzajów dochodów PCF U.S. Wartość umowy wyniosła 0,2 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r.

*Umowa z dnia 1 lipca 2017 r. pomiędzy PCF U.S. a Spółką o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej*

W dniu 1 lipca 2017 r. PCF U.S. i Spółka zawarły umowę o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej. Umowa dotyczyła współpracy przy produkcji gier. Wartość umowy nie została wprost określona w treści umowy a jej wysokość jest zależna od zakresu usług wykonywanych przez strony w poszczególnych okresach. Wartość umowy wyniosła 2,6 mln PLN, 0,0 mln PLN, 0,3 mln PLN oraz 0,0 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r., co odpowiadało wartości transakcji zakupu pomiędzy Spółką a PCF U.S. we wskazanych okresach.

*Umowa z dnia 7 sierpnia 2017 r. pomiędzy Spółką a PCF U.S. o świadczenie usług doradczych*

W dniu 7 sierpnia 2017 r. PCF U.S. i Spółka zawarły umowę o świadczenie usług doradczych. Umowa dotyczyła świadczenia przez Spółkę na rzecz PCF U.S. usług dotyczących produkcji gier w zakresie określonym w odrębnych wykazach prac, w tym m.in. usług stworzenia modeli postaci występujących w grze. Wartość umowy nie została wprost określona w treści umowy a jej wysokość jest zależna od zakresu usług wykonywanych w poszczególnych okresach. Wartość umowy wyniosła 0,0 mln PLN, 0,2 mln PLN, 0,3 mln PLN oraz 0,1 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r., co w latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. odpowiadało wartości transakcji sprzedaży pomiędzy Spółką a PCF U.S. we wskazanych okresach.

*Transakcje związane z podwyższeniem kapitału zakładowego*

W dniu 24 lipca 2020 r. na podstawie pisemnej zgody menedżera PCF U.S. wyrażonej poza posiedzeniem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. w kwocie 500 tys. USD. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedynego wspólnika PCF U.S. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF U.S.

W dniu 16 czerwca 2020 r. na podstawie pisemnej zgody menedżera PCF U.S. wyrażonej poza posiedzeniem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. w kwocie 500 tys. USD. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedynego wspólnika PCF U.S. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF U.S.

W dniu 12 lutego 2020 r. na podstawie pisemnej zgody menedżera PCF U.S. wyrażonej poza posiedzeniem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. w kwocie 500 tys. USD. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedynego wspólnika PCF U.S. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF U.S.

W dniu 10 czerwca 2019 r. na podstawie pisemnej zgody menedżera PCF U.S. wyrażonej poza posiedzeniem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. w kwocie 500 tys. USD. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedynego wspólnika PCF U.S. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF U.S.

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. w kwocie 10 tys. USD. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedynego wspólnika PCF U.S. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF U.S.

*Pozostałe transakcje*

Na dzień 30 września 2020 r. oraz 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. Spółka nie miała zobowiązań wobec PCF U.S. Na dzień 30 września 2020 r. i 31 grudnia 2017 r. należności od PCF U.S. wynosiły, odpowiednio, 2,9 mln PLN i 0,1 mln PLN, i obejmowały nierozliczone saldo z tytułu zawartych w danym okresie obrotowym transakcji zakupu i sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2019 i 2018 r. Spółka nie miała należności od PCF U.S.

**PCF Canada***Umowy dotyczące działalności operacyjnej**Umowa z dnia 30 września 2020 r. pomiędzy Spółką a PCF Canada o udzielenie licencji do znaków towarowych (Trademark License Agreement)*

W dniu 30 września 2020 r. Spółka i PCF Canada zawarły umowę o udzielenie licencji do znaków towarowych (*Trademark License Agreement*). Umowa dotyczy udzielenia przez Spółkę (jako licencjodawcę) na rzecz PCF Canada (jako licencjobiorcy) niewyłącznej licencji na używanie określonych w umowie słownego i słowno-graficznych znaków towarowych dotyczących nazwy studia Grupy – People Can Fly na określonych w umowie terytoriach. Wartość umowy nie została wprost określona w umowie a jej wysokość jest zależna od wartości skorygowanych przychodów netto licencjobiorcy. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. nie zostało naliczone żadne wynagrodzenie na podstawie umowy.

*Umowa z dnia 1 września 2017 r. pomiędzy PCF Canada i Emitentem o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej*

W dniu 1 września 2017 r. PCF Canada i Spółka zawarły umowę o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej. Umowa dotyczy współpracy przy produkcji gier. Wartość umowy nie została wprost określona w umowie a jej wysokość jest zależna od zakresu usług wykonywanych przez strony w poszczególnych okresach. Wartość umowy wyniosła 0,2 mln PLN i 0,3 mln PLN w okresie 9 miesięcy zakończonym 2020 r. oraz roku zakończonym 31 grudnia 2019 r., co odpowiadało wartości transakcji zakupu pomiędzy Spółką a PCF Canada we wskazanych okresach. W latach zakończonych 31 grudnia 2018 i 2017 r. nie zostało naliczone żadne wynagrodzenie na podstawie ww. umowy.

*Transakcje związane z podwyższeniem kapitału zakładowego*

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF Canada w kwocie odpowiadającej kwocie 30 tys. PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedyne go wspólnika PCF Canada. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF Canada. W okresie zakończonym 30 września 2020 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019 i 2018 r. nie nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF Canada.

*Pozostałe transakcje*

W okresie od 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. oraz latach zakończonych 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. nie zostały zawarte transakcje sprzedaży pomiędzy Spółką a PCF Canada. Ponadto na dzień 30 września 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 i 2018 r. zobowiązania Spółki wobec PCF Canada wynosiły, odpowiednio, 22 tys. PLN, 88 tys. PLN i 72 tys. PLN, i obejmowały przede wszystkim opłaty za korzystanie z infrastruktury technicznej oraz pozostałe koszty administracyjne. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka nie miała zobowiązań wobec PCF Canada. Na dzień 30 września 2020 r. oraz 31 grudnia 2019, 2018 i 2017 r. Spółka nie miała należności od PCF Canada.

**Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, członkami zarządu jednostek zależnych oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do dnia 30 września 2020 r. Sebastian Wojciechowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz funkcje odpowiadające funkcji prezesa zarządu w jednostkach zależnych Spółki otrzymywał we wskazanym okresie: (i) wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji; (ii) wynagrodzenie na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej ze Spółką w ramach prowadzonej przez niego działalności gospodarczej; oraz (iii) wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę zawartej z PCF U.S. Członkowie Rady Nadzorczej począwszy od 1 lipca 2020 r. otrzymywali wynagrodzenia za pełnienie funkcji członków Rady Nadzorczej oraz, dodatkowo, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do dnia 30 września 2020 r. wybrani członkowie Rady Nadzorczej pobierali wynagrodzenie na podstawie umów o świadczenie usług zawartych ze Spółką w ramach prowadzonych przez nich działalności gospodarczych. W omawianym okresie Spółka ani żadna z jej jednostek zależnych nie udzielała pożyczek ani żadnych podobnych świadczeń na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz członków zarządu jednostek zależnych.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie wypłacone i należne członkom zarządów we wskazanych okresach.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. <sup>(1)</sup>	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.
	(w tys. PLN)			
	(niezbadane)		(zbadane, chyba, że wskazano inaczej*)	
<b>Zarząd</b>				
Wynagrodzenie <sup>(2)</sup> .....	36,0	48,0	48,4	48,0
Inne świadczenia <sup>(3)</sup> .....	724,0	941,5	779,0	961,0
<b>Razem.....</b>	<b>760,0</b>	<b>989,5*</b>	<b>827,4*</b>	<b>1.009,0*</b>
<b>Zarząd – jednostki zależne<sup>(4)</sup></b>				
Wynagrodzenie <sup>(5)</sup> .....	234,0	149,5	166,4	42,2
Inne świadczenia .....	-	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>234,0</b>	<b>149,5</b>	<b>166,4</b>	<b>42,2</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Wynagrodzenie .....	34,5	-	-	-
Inne świadczenia <sup>(6)</sup> .....	821,4	850,3	673,4	696,4
<b>Razem.....</b>	<b>855,9</b>	<b>850,3</b>	<b>673,4</b>	<b>696,4</b>
<b>Rada Nadzorcza – jednostki zależne<sup>(7)</sup></b>				
Wynagrodzenie .....	Nie dotyczy	Nie dotyczy*	Nie dotyczy*	Nie dotyczy*
<b>Razem.....</b>	<b>Nie dotyczy</b>	<b>Nie dotyczy*</b>	<b>Nie dotyczy*</b>	<b>Nie dotyczy*</b>

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono dane na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r., które stanowią dane najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu, które Spółka była w stanie uzyskać.

<sup>(2)</sup> Pozycja obejmuje wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego na podstawie powołania do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

<sup>(3)</sup> Pozycja obejmuje wynagrodzenie na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej ze Spółką w ramach działalności gospodarczej prowadzonej przez Sebastiana Wojciechowskiego.

<sup>(4)</sup> Zarząd a w jednostkach zależnych Spółki utworzonych zgodnie z przepisami prawa obcego organ odpowiadający zarządowi.

<sup>(5)</sup> Pozycja obejmuje wynagrodzenie Sebastiana Wojciechowskiego za pełnienie w jednostkach zależnych Spółki funkcji odpowiadającej funkcji prezesa zarządu.

<sup>(6)</sup> Pozycja obejmuje wynagrodzenie na podstawie umów o świadczenie usług i przeniesienie praw własności intelektualnej zawartych ze Spółką w ramach działalności gospodarczych prowadzonych przez Krzysztofa Dolasia i Bartosza Bieluszko.

<sup>(7)</sup> W jednostkach zależnych Spółki utworzonych zgodnie z przepisami prawa obcego organ odpowiadający radzie nadzorczej – w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do dnia 30 września 2020 r. w jednostkach zależnych nie funkcjonowały tego rodzaju organy.

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017, \*Spółka.

Dodatkowo, w poniższych tabelach przedstawiono wartość transakcji pomiędzy Spółką a członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla według stanu na wskazane dni i w wymienionych okresach. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i do dnia 30 września 2020 r. ani Spółka ani jednostki zależne Spółki nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi członków kadry kierowniczej wyższego szczebla.

Do członków kadry kierowniczej wyższego szczebla zalicza się Bartosza Kmitę, pełniącego w ramach studia produkcyjnego People Can Fly funkcję Dyrektora Kreatywnego (*Creative Director*), oraz Jarosława Surowca, pełniącego w ramach studia produkcyjnego People Can Fly funkcję Dyrektora Technicznego (*Technical Director*). Bartosz Kmita jest jednym z akcjonariuszy, obok Sebastiana Wojciechowskiego, Krzysztofa Dolasia oraz Bartosza Bieluszko, tworzących Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, natomiast Jarosław Surowiec jest również jednym z akcjonariuszy Spółki.

	Na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. <sup>(1)</sup>			
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
	(tys. PLN) (niezbadane)			
<b>Spółka</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(2)</sup> .....	41,1	1.526,5	-	468,0
<b>Razem</b>	<b>41,1</b>	<b>1.526,5</b>	-	<b>468,0</b>
<b>Jednostki zależne</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(2)</sup> .....	-	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> W tabeli przedstawiono dane na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r., które stanowią dane najbardziej zbliżone do danych na Datę Prospektu, które Spółka była w stanie uzyskać.

<sup>(2)</sup> Obejmuje transakcje z Bartoszem Kmitą i Jarosławem Surowcem.

Źródło: Spółka.

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.			
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
	(tys. PLN) (niezbadane)			
<b>Spółka</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(1)</sup> .....	51,0	1.400,2	-	-
<b>Razem</b>	<b>51,0</b>	<b>1.400,2</b>	-	-
<b>Jednostki zależne</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Obejmuje transakcje z Bartoszem Kmitą i Jarosławem Surowcem.

Źródło: Spółka.

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.			
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
	(tys. PLN) (niezbadane)			
<b>Spółka</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(1)</sup> .....	51,1	1.121,4	-	-
<b>Razem</b>	<b>51,1</b>	<b>1.121,4</b>	-	-
<b>Jednostki zależne</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(1)</sup> .....	-	-	-	-
<b>Razem.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Obejmuje transakcje z Bartoszem Kmitą i Jarosławem Surowcem.

Źródło: Spółka.

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.			
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
	(tys. PLN) (niezbadane)			
<b>Spółka</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(1)</sup> .....	52,5	1.331,2		
<b>Razem</b>	<b>52,5</b>	<b>1.331,2</b>	-	-
<b>Jednostki zależne</b>				
Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla <sup>(1)</sup> .....			-	-
<b>Razem.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Obejmuje transakcje z Bartoszem Kmitą i Jarosławem Surowcem.

Źródło: Spółka.

Transakcje zawarte przez Spółkę z członkami kluczowego personelu kierowniczego obejmowały przede wszystkim świadczenie przez te osoby na rzecz Spółki określonych usług. Umowy na podstawie których świadczone były te usługi zostały szerzej opisane w punkcie „Organy zarządzające i nadzorcze—Pozostałe informacje dotyczące członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków kadry kierowniczej wyższego szczebla—Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu, Rady Nadzorczej i członków kadry kierowniczej wyższego szczebla”.

## PRAWA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

### Prawa akcjonariuszy

Prawa związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie, Ustawa o Ofercie oraz Statut.

#### *Prawo do rozporządzania akcjami*

Zgodnie z art. 337 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzenie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym w szczególności ich zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Statut nie będzie przewidywał ograniczeń w zakresie zbywalności akcji.

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 o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji znajduje się w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji”.

#### *Procedura wykonywania prawa głosu i prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem*

Poniżej przedstawiono opis regulacji właściwych dla spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Spółka uzyska status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie z chwilą dopuszczenia co najmniej jednej akcji do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia co najmniej jednej akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### *Zwoływanie Walnego Zgromadzenia, porządek obrad, projekty uchwał*

##### Termin zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Ponadto, w okresie, w którym choć jedna akcja będzie dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być również powzięcie uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach, o którym mowa w art. 90g Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 398 KSH, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w KSH lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

##### Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami art. 399 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszowi lub akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółki. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

##### Podmioty uprawnione do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia

Ponadto, na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

#### Żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). Ponadto, żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki (art. 401 § 2 KSH). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących.

#### Zgłaszanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH, w okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 402<sup>1</sup> § 1 KSH, w okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402<sup>1</sup> § 2 KSH). Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno spełniać wymogi art. 402<sup>2</sup> KSH i zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępniane informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### Uczestnictwo i głosowanie na Walnym Zgromadzeniu

##### Miejsce Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną Walne Zgromadzenie może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

##### Osoby uprawnione do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną zgodnie z art. 406<sup>1</sup> KSH prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

W myśl art. 406<sup>2</sup> KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 2 KSH żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie oraz na podstawie dokumentów niezdematerializowanych akcji na okaziciela złożonych w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nieodebranych przed zakończeniem tego dnia (art. 406<sup>3</sup> § 6 KSH). Zgodnie z art. 407 § 1 KSH powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

W stosunku do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym, zaświadczeniem potwierdzającym prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu będzie dokument o odpowiedniej treści wydany przez posiadacza wspomnianego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (lub podmiot zatrudniony przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), informacja o posiadaczu takiego rachunku powinna zostać przekazana KDPW (lub podmiotowi zatrudnionemu przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wydaniem takiego dokumentu.

Na podstawie wymienionych powyżej dokumentów, posiadacz rachunku zbiorczego sporządzi listę osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (lub podmiotem zatrudnionym przez KDPW w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych), lista osób upoważnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu doręczana jest poprzez uczestnika KDPW (lub podmiot, który KDPW zatrudnił w celu wykonywania obowiązków związanych z prowadzeniem depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 406<sup>4</sup> KSH).

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności jego zastępca. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu.

#### Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH). Spółka podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412<sup>1</sup> § 5 KSH, służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej.

Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> § 1 KSH udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a o udziale w Walnym Zgromadzeniu w taki sposób postanawia zwołujący to Zgromadzenie. Udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia i wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia. Spółka publiczna zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 § 6 KSH, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną, jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów (art. 412<sup>2</sup> § 3 KSH). W takim wypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki (art. 412<sup>2</sup> § 4 KSH).

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki (art. 412 § 5 KSH).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz Spółki nie może osobiście ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną powyższe ograniczenie nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz we wszystkich innych sprawach na żądanie przynajmniej jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

#### Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z §11 ust. 1 Statutu, na Datę Prospektu, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- c) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- d) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- e) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- f) zmiana Statutu,
- g) połączenie Spółki z innym podmiotem, podział lub przekształcenie Spółki,
- h) rozwiązanie Spółki,
- i) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej na zasadach określonych w Statucie,
- j) odwołanie lub zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- k) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- l) wybór likwidatorów,
- m) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- n) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- o) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- p) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- q) inne sprawy przekazane do rozpatrzenia przez Zarząd, określone w KSH, innych przepisach prawa lub Statucie.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Porządek obrad ustala zwołujący Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do dokonania zmian porządku obrad zgodnie z przepisami KSH.

Na wniosek akcjonariusza możliwe jest usunięcie lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

#### ***Wymóg kworum na Walnym Zgromadzeniu***

Zgodnie z § 12 ust. 1 Statutu Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli są na nim obecni akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 16 listopada 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przyjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany § 12 ust. 1 Statutu. Od dnia rejestracji zmiany Statutu objętej uchwałą wymóg obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki będzie miał zastosowanie wyłącznie do uchwał w przedmiocie zmiany Statutu oraz zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego.

#### ***Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy***

Zgodnie z art. 407 § 1 KSH, lista akcjonariuszy Spółki uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki ma prawo (i) przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (ii) żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną akcjonariusz Spółki może także żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

#### ***Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia***

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed tym Walnym Zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

#### ***Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego***

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH, każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania z badania biegłego rewidenta. Wydanie dokumentów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nastąpić musi najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

#### ***Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu***

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

#### ***Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami***

Niezależnie od wynikającego ze Statutu uprawnienia Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy w zakresie prawa powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, zgodnie z KSH na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku tryb przewidziany w Statucie nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze Spółki będą stosować procedurę przewidzianą w art. 385 KSH. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji Spółki dzieli się przez całkowitą liczbę członków Rady Nadzorczej, a akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem statutowych uprawnień Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy. Jeżeli wyboru Rady Nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi

grupami, każda akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem wszelkich przywilejów głosowych przysługujących akcjom i ograniczeń głosowych ciążących na akcjach (wyłącznie akcje nieme pozostają w takim przypadku bez prawa głosu).

#### ***Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki***

Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim wypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej ze Spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki poza Walnym Zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

#### ***Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia***

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia ww. powództw przysługuje akcjonariuszowi: (i) który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (ii) bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz (iii) który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, lecz jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

##### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną ewentualne powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

##### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

#### ***Prawo do dywidendy***

##### *Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy*

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, na rachunkach których będą zapisane akcje w dniu dywidendy (art. 348 § 2 KSH).

*Data powstania prawa do dywidendy*

Zgodnie z art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Dniem dywidendy jest dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (art. 348 § 2 KSH). Zgodnie z art. 348 § 4 KSH zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

§ 127 ust. 1 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, nakłada na spółki publiczne obowiązek niezwłocznego przekazania GPW informacji o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz informacji o: (i) wysokości dywidendy; (ii) liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy; (iii) wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję; (iv) dniu ustalenia prawa do dywidendy; oraz (v) dniu wypłaty dywidendy. Wraz z tymi informacjami spółka publiczna obowiązana jest przekazać GPW uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Podobny obowiązek w stosunku do KDPW nakłada § 121 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym spółka publiczna ma obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty (§ 5 ust. 1 Regulaminu KDPW).

KDPW przekazuje uzyskane od emitentów informacje na temat dnia dywidendy wszystkim uczestnikom bezpośrednim systemu KDPW, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach (§ 122 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Uczestnicy, dla których Krajowy Depozyt prowadzi rachunki papierów wartościowych, uprawnieni do dywidendy z tytułu papierów wartościowych zapisanych na tych rachunkach dostarczają do KDPW wszelkie informacje i dokumenty, które mogą mieć wpływ na sposób wykonania przez KDPW obowiązków płatnika podatku dochodowego od osób prawnych, powstających w związku z wypłatą dywidendy, w tym dokumenty potwierdzające możliwość niepobrania tego podatku, albo zastosowania wobec uczestnika innej stawki tego podatku, niż podstawowa, sporządzone w formie pisemnej lub innej wymaganej przez właściwe przepisy prawa podatkowego (§ 125 Szczegółowych Zasad Działania KDPW).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek posiadacza akcji Spółki prowadzony przez bank lub dom maklerski.

Informacje na temat polityki Spółki w zakresie dywidendy znajdują się rozdziale „*Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy*”.

*Termin przedawnienia prawa do dywidendy*

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie sześciu lat, jednakże koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 118 KC).

*Wysokość dywidendy*

Art. 348 KSH zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku Spółki, który może zostać przeznaczony decyzją zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy Spółki w formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

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 Spółki powinny być

przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy Spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego Spółki, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznaczają się na kapitał zapasowy Spółki. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy Spółki spełnia określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi Spółki z tytułu posiadania jednej akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji (art. 347 § 2 KSH).

#### *Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy*

Zgodnie z § 29 ust. 2 Statutu, Zarząd jest upoważniony do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy. Zgodnie z art. 349 § 1 KSH wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego jest dopuszczalna jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

#### ***Prawa związane z likwidacją Spółki***

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH w przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Zgodnie natomiast z art. 474 § 1 KSH podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzycielności wobec Spółki.

#### ***Prawo poboru***

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji Spółki (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki (art. 433 § 6 KSH).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zgodnie z art. 432 § 2 KSH, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). W okresie, w którym Spółka jest spółką publiczną dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 § 3 KSH).

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, o czym mowa w art. 433 § 2 KSH. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 § 3 KSH, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy: (a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz gdy (b) uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

#### ***Umorzenie akcji***

Art. 359 KSH przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej (dobrowolnego lub przymusowego), o ile przewiduje to statut takiej spółki. Zgodnie z § 7 Statutu akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji (art. 360 § 1 KSH). Spółka, może nabyć akcje własne w celu ich umorzenia.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH warunki, podstawa prawna i tryb umorzenia akcji oraz wysokość wynagrodzenia za umarzone akcje lub uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia określa każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

**Zamiana akcji**

Art. 334 § 2 KSH, przewiduje możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. Zgodnie z § 5 ust. 6 Statutu do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest niedopuszczalna. Jednocześnie zgodnie z § 5 ust. 4 i 5 Statutu akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

**Przymusowy wykup i odkup akcji**

Szczegółowe informacje dotyczące przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariuszy większościowych oraz przymusowego odkupu akcji na żądanie akcjonariuszy mniejszościowych zostały zamieszczone w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego” oraz „—Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego”.

**Rewident do spraw szczególnych**

W okresie w którym, Spółka jest spółką publiczną zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, 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. Akcjonariusze Spółki mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego Walnego Zgromadzenia Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze Spółki postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do Zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinien udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż trzy miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Przed podjęciem uchwały Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Sąd rejestrowy może, na wniosek Zarządu, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek Zarządu może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz Spółki. Na postanowienie służy zażalenie.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot mający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej (art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie).

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania (art. 86 Ustawy o Ofercie).

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

### **Informacja o istnieniu przepisów, które mogą udaremnić ewentualne przejęcie Spółki**

#### ***Przepisy Ustawy o Ofercie***

Ustawa o Ofercie zawiera przepisy, które będą mieć zastosowanie do przejęć Spółki od dnia, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, w tym przepisy dotyczące obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów oraz wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej. Szczegółowy opis regulacji dotyczących obowiązków związanych z ogłoszeniem wezwań został przedstawiony w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie—Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej”.

#### ***Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów***

Zgodnie Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym (lub więcej) przedsiębiorcą wymaga zgłoszenia Prezesowi UOKiK oraz uzyskania jego zgody (bezwarunkowej, bądź też warunkowej) w przypadku transakcji spełniających określone Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wymogi odnośnie obrotów uzyskiwanych przez uczestników koncentracji. Szczegółowy opis regulacji Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów został przedstawiony w rozdziale „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych—Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych”.

## REGULACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO RYNKU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Dopuszczanych.*

### **Podstawowe regulacje**

Z uwagi na to, że Akcje Dopuszczane będą przedmiotem wniosku o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym (ryнку oficjalnych notowań giełdowych) GPW, obrót Akcjami Dopuszczanymi będzie podlegać polskim regulacjom dotyczącym obrotu papierami wartościowymi oraz regulacjom GPW i KDPW. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym sprawowanego przez KNF określa Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie oraz Ustawa o Obrocie.

Ponadto, w dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR ustanawiające wspólne ramy regulacyjne dotyczące wykorzystywania informacji poufnych, bezprawnego ujawniania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku), a także środki mające zapobiegać nadużyciom na rynku w celu zapewnienia integralności rynków finansowych w UE oraz poprawy ochrony inwestorów i zwiększenia zaufania do tych rynków. Rozporządzenie MAR ma zasięg ogólny, wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich Państwach Członkowskich. Jednocześnie szereg zagadnień unormowanych w Rozporządzeniu MAR jest uregulowanych również w przepisach Ustawy o Obrocie.

Dodatkowo, na mocy Nowelizacji Ustawy o Obrocie, która weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r., do polskiego porządku prawnego została implementowana Dyrektywa MAD, zobowiązująca Państwa Członkowskie do wprowadzenia sankcji karnych za nadużycia na rynku.

W dniu 21 lipca 2019 r. weszły w życie: (i) Rozporządzenie Prospektowe, które jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE określające wymogi dotyczące sporządzania, zatwierdzania i rozpowszechniania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym umiejscowionym lub działającym w Państwie Członkowskim, (ii) Rozporządzenie Delegowane doprecyzowujące wymogi dotyczące weryfikacji, przeglądu, zatwierdzenia i składania uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego i wszelkich dokonanych w nim zmian, wymogi dotyczące formatu prospektu, prospektu podstawowego oraz ostatecznych warunków, konkretnych informacji, które mają być zawarte w prospekcie, informacji minimalnych, które mają być zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, ograniczonych informacji, które mają być ujęte w ramach uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych dla ofert wtórnych, ograniczonej treści, ujednoczonego formatu i ujednoczonej kolejności w odniesieniu do prospektu UE na rzecz rozwoju, ograniczonej treści i ujednoczonego formatu specjalnego podsumowania oraz procedur weryfikacji i zatwierdzania prospektów oraz (iii) Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 dotyczące ujawnień kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, ich układu oraz dostosowania informacji finansowych w celu uwzględnienia różnych rodzajów emitentów i papierów wartościowych.

### **Obrót papierami wartościowymi oraz rozliczanie transakcji**

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych (w tym m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz zagranicznych firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską na terytorium Polski) posiadających status członków GPW. Aktualna lista członków GPW znajduje się na stronie internetowej GPW. Od strony technicznej obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny Universal Trading Platform (UTP).

System transakcyjny zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupujących i sprzedających. W celu ustalenia ceny danego papieru wartościowego sporządza się zestawienie zleceń kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może

być również wspomagana przez podmioty pełniące funkcję animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów finansowych.

Co do zasady, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi między innymi: (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, oraz (ii) w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na właściwym rynku prowadzonym przez GPW, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Jeżeli GPW zawiesiła lub wykluczyła z obrotu na rynku instrument finansowy, niezwłocznie odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu na rynku regulowanym powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu bazowego instrumentu finansowego.

Ponadto, Zarząd GPW może czasowo zawiesić lub ograniczyć obrót instrumentami finansowymi w przypadku znacznego wahania cen tych instrumentów finansowych na rynku prowadzonym przez GPW lub na rynku powiązanym, na okres nie dłuższy niż miesiąc, oraz, w przypadkach i na zasadach określonych w Regulaminie GPW, w szczególności gdy jest to niezbędne do zachowania stabilności rynku, może unieważnić, zmienić lub skorygować dowolną transakcję. W takim przypadku GPW powinna zapewnić odpowiedni sposób wyznaczania parametrów zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi, który uwzględni płynność różnych kategorii i podkategorii aktywów, charakter modelu rynku i rodzaje uczestników, oraz zapewnia uniknięcie poważnych zakłóceń prawidłowego zawierania transakcji i przekazać KNF informacje o parametrach zawieszania obrotu określonymi instrumentami finansowymi oraz istotnych zmianach tych parametrów w terminie 3 dni roboczych od dnia ich wprowadzenia.

Na żądanie KNF, zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku prowadzonego przez GPW lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów. W żądaniu zawieszenia obrotu, o którym mowa powyżej, KNF 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 zawieszenia. W takich przypadkach KNF może również zażądać od GPW zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych stanowiących instrument bazowy tych instrumentów pochodnych.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi także w innych przypadkach, tj. (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, a także gdy (iii) emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) powyżej. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym, 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. W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd GPW jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi, w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia 569/2017, instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

Sesje giełdowe na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku, w godzinach 8.30–17.05. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd GPW może na czas określony zmienić dni lub godziny odbywania sesji giełdowych oraz harmonogram notowań. Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych (notowania ciągłe) oraz kursu jednolitego (notowania jednolite). Poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Regulamin GPW. Do wyznaczania kursów otwarcia i zamknięcia, stosuje się poniższe zasady w następującej kolejności: (i) maksymalizacji wolumenu obrotu; (ii) minimalizacji różnicy między liczbą instrumentów finansowych w zleceniach sprzedaży i kupna możliwych do zrealizowania po określonym kursie; (iii) minimalizacji różnicy między kursem określanym a kursem odniesienia, a w systemie animatora rynku –

między kursem określonym a połową sumy limitów cen stanowiących górne i dolne ograniczenie wahań kursów w tym systemie.

Zgodnie z powyższymi zasadami (z zastrzeżeniem systemu animatora rynku) wyznacza się także kurs jednolity, który ustalany jest na podstawie zleceń maklerskich zawierających limit ceny oraz zleceń maklerskich niezawierających limitu ceny.

Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów. W szczególnie uzasadnionych przypadkach ograniczenia wahań kursów mogą ulec zmianie wysokości, zawieszeniu lub zniesieniu.

Transakcja pakietowa, czyli transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego, może być, co do zasady, zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży tej samej liczby instrumentów finansowych, po tej samej cenie i z tą samą datą rozliczenia. Minimalną wartość transakcji pakietowej obowiązującą w okresie kolejnych dwunastu miesięcy, począwszy od 1 kwietnia danego roku kalendarzowego, Zarząd GPW określa corocznie w ostatnim dniu sesyjnym marca tego roku.

Zgodnie z uchwałą nr 248/2020 Zarządu GPW z dnia 30 marca 2020 r. w sprawie określenia minimalnej wartości transakcji pakietowych dla akcji notowanych na rynku regulowanym, minimalna wartość transakcji pakietowej dla akcji notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wynosi na Datę Prospektu dla większości spółek notowanych na GPW – 75.000 PLN.

Różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. Transakcje pakietowe zawierane poza godzinami sesji giełdowej mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego w zleceniu a kursem odniesienia wynosi do 40%, przy czym kurs odniesienia jest równy średniej arytmetycznej kursów wszystkich transakcji zawartych na ostatniej sesji giełdowej, ważonej wolumenem obrotu.

Kurs akcji notowanych na giełdzie określany jest w złotych z dokładnością do 0,0001 PLN, z zastrzeżeniem, że nie może być on niższy niż 0,01 PLN. Zarząd GPW, na podstawie średniej dziennej liczby transakcji dla poszczególnych akcji oraz ceny w zleceniu, określa minimalną wielkość zmiany ceny dla poszczególnych akcji (krok notowania) najpóźniej w ostatnim dniu sesyjnym marca danego roku kalendarzowego, który co do zasady obowiązuje w okresie kolejnych 12 miesięcy. Minimalna wielkość zmiany ceny, w zależności od powyższych parametrów wynosi od 0,0001 PLN do 500,00 PLN.

Provizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiegokolwiek organy regulacyjne, ale zależą od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, jak również, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Transakcje, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym rozliczane są przez izbę rozliczeniową KDPW\_CCP, rozrachunkiem transakcji zajmuje się zaś KDPW pełniący funkcję izby rozrachunkowej. Rozliczeniem transakcji mających za przedmiot instrumenty finansowe jest ustalenie wysokości świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z zawartych transakcji, w ramach przyjętego sposobu rozliczenia, do których są zobowiązani lub uprawnieni uczestnicy będący stronami rozliczenia. W celu wykonania zobowiązań uczestników będących stronami transakcji, KDPW dokonuje rozrachunku transakcji mającego za przedmiot instrumenty finansowe, polegającego na obciążeniu lub uznaniu konta depozytowego, rachunku zbiorczego lub rachunku papierów wartościowych odpowiednio w związku z transakcją zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, a także, odpowiednio do ustalonych w trakcie rozliczenia kwot świadczeń, uznaniu lub obciążeniu rachunku bankowego lub rachunku pieniężnego wskazanego przez uczestnika będącego stroną transakcji albo stroną rozliczenia.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie przeniesienie akcji zdematerializowanych (zob. punkt „—*Dematerializacja*” poniżej) na inny podmiot w ramach obrotu wtórnego następuje dopiero z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. Rachunki papierów wartościowych dla inwestorów prowadzone są przez podmioty posiadające status uczestników KDPW, którymi mogą być między innymi domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską lub rachunki papierów wartościowych oraz zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy wydaniu (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw z papierów wartościowych następuje w dwa dni robocze po zawarciu transakcji, tj. zgodnie z cyklem rozrachunkowym „T+2”. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą muszą posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz

rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonych przez NBP tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, w tym Regulaminem Rozliczeń Transakcji (obróć zorganizowany) oraz umowami zawartymi przez KDPW\_CCP z GPW oraz KDPW, KDPW\_CCP jest obowiązana przeprowadzić na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

### **Dematerializacja**

Dematerializacja papierów wartościowych polega na tym, że papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub (iii) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP – nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Dematerializacji mogą nie podlegać papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, w każdym wypadku wyłącznie jeżeli tak postanowi emitent i jeżeli dopuszczają to odrębne przepisy określające zasady ich emisji.

Na potrzeby dematerializacji emitent papierów wartościowych musi zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych stanowi także podstawę do rejestrowania w depozycie papierów wartościowych praw poboru z tych akcji. Emitent, którego papiery wartościowe, na mocy jego decyzji, nie podlegają dematerializacji, nie musi zawierać umowy o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz takiego rachunku – na terytorium Polski za osobę uprawnioną ze zdematerializowanych papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na 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. Świadectwa depozytowe mogą być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Polski w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie rachunku pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem, że cel wystawienia każdego z nich jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

## Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego

KNF, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym, jeżeli zostały spełnione następujące warunki: (i) walne zgromadzenie większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym; (ii) umieszczono w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawę podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, w trybie określonym w art. 400 § 1 KSH, tj. na żądania akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; (iii) akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały uprzednio ogłosił/ogłosili wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu zorganizowanego mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa powyżej, jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu, występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

W decyzji udzielającej zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa powyżej, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki publicznej lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wycofanie lub wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym następuje w terminie wskazanym decyzją KNF o takim wycofaniu lub wykluczeniu. GPW niezwłocznie informuje KDPW o wycofaniu lub wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym. KDPW wyrejestrowuje akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym w terminie 14 dni od dnia ich wycofania lub wykluczenia. Z dniem wyrejestrowania akcji rozwiązaniu ulega umowa o rejestrację tych akcji w depozycie papierów wartościowych.

W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym uczestnicy KDPW są obowiązani przekazać KDPW, w terminie przez niego wskazanym, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 Ustawy o Obrocie. KDPW przekazuje te dane spółce, której akcje zostały wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym w trybie i na warunkach określonych powyżej wymaga: (i) przekształcenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w inną spółkę niż spółka akcyjna; (ii) połączenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z inną spółką lub podział takiej spółki – w przypadku gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

## Manipulacja

Rozporządzenie MAR zabrania każdej osobie dokonywania lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku, którą jest:

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

– chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z przepisami Rozporządzenia MAR;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązane z kontraktem towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany z kontraktem towarowym na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produktu 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, powiązane z kontraktem towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Rozporządzenie MAR definiuje „wskaźnik referencyjny” jako dowolny opublikowany wskaźnik, indeks lub liczbę, udostępniane publicznie lub publikowane, określane okresowo lub regularnie przy zastosowaniu wzoru lub na podstawie wartości jednego lub większej liczby aktywów lub cen bazowych, w tym cen szacunkowych, rzeczywistych lub szacunkowych stóp procentowych lub innych wartości, lub danych z przeprowadzonych badań, w odniesieniu do których określa się kwotę do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego lub wartość instrumentu finansowego.

Jeżeli osoba, która dopuszcza się manipulacji w rozumieniu Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, Rozporządzenie MAR ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR manipulacji na rynku podlegać mogą, poza instrumentami finansowymi, również powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji.

Rozporządzenie MAR jest stosowane bezpośrednio na terenie całej UE, przy czym w zakresie regulacji dotyczących sankcji administracyjnych wskazanych w Rozporządzeniu MAR Państwa Członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych.

Ustawa o Obrocie ustanawia sankcję karną w wysokości 5 mln PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo zastosowania obu tych kar łącznie za dokonanie manipulacji.

Ustawa o Obrocie przewiduje możliwość nałożenia przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną albo do 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN na inne podmioty za sporządzanie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR, lub za niezachowanie należytej staranności przy dokonywaniu tych czynności lub niezapewnienie rzetelności sporządzanych rekomendacji albo nieujawnienie swojego interesu i konfliktów interesów istniejących w chwili ich sporządzania lub rozpowszechniania. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń w zakresie rekomendacji inwestycyjnych zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR Ustawa o Obrocie przewiduje karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN, lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN.

### **Informacje poufne**

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR zabrania się każdej osobie:

- wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- 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;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, 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, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

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.

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 Rozporządzeniem MAR emitent jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące niezwłocznie.

Emitent zapewnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz w stosownych przypadkach w urzędowo ustanowionym systemie. Emitent nie może łączyć podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej z reklamowaniem własnej działalności. Emitent zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta;
- opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- emitent jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku gdy emitent opóźnia podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej, informuje on KNF o opóźnieniu ujawnienia informacji i składa pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków określonych w niniejszym ustępie natychmiast po podaniu informacji do wiadomości publicznej.

Emitenci lub osoby działające w ich imieniu lub na ich rzecz:

- sporządzają listę wszystkich osób mających dostęp do informacji poufnych i pracujących dla nich na podstawie umowy o pracę lub na innej podstawie, wykonując zadania, w ramach których mają dostęp do informacji poufnych, takich jak doradcy, księgowi lub agencje ratingowe (lista osób mających dostęp do informacji poufnych);
- niezwłocznie aktualizują listę osób mających dostęp do informacji poufnych;
- przedstawiają listę osób mających dostęp do informacji poufnych KNF na jego żądanie w możliwie najkrótszym terminie.

Ustawa o Obrocie i Ustawa o Ofercie przewidują sankcje karne i administracyjne sankcje pieniężne dotyczące:

- bezprawnego ujawnienia, wykorzystywania, rekomendowania lub nakłaniania innej osoby do wykorzystania informacji poufnych i bezprawnego ich ujawniania, za które sąd może wymierzyć kary: (i) grzywny do 2 mln PLN albo karę pozbawienia wolności do lat 4 za bezprawne ujawnienie informacji poufnej; (ii) grzywny do 5 mln PLN albo karę pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 za wykorzystanie informacji poufnej; (iii) grzywny do 2 mln PLN albo karę pozbawienia wolności do lat 4 za udzielenie rekomendacji lub nakłanianie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna;
- naruszenia obowiązku podawania informacji poufnych do wiadomości publicznej, za które KNF może nałożyć sankcje administracyjne w postaci: (i) wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym; albo (ii) administracyjnej kary pieniężnej do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN, albo (iii) kary pieniężnej do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty w przypadku, gdy możliwe jest ustalenie kwoty takiej korzyści lub straty zamiast sankcji wymienionych w punktach (i) i (ii) powyżej.

### ***Ograniczenia w zakresie nabywania akcji spółki publicznej w trakcie trwania okresów zamkniętych***

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR w trakcie okresu zamkniętego 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.

Okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku obrotowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Na każdego kto wbrew zakazowi w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Na wszystkie osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane, które nie wykonały lub nienależycie wykonały obowiązek powiadamiania emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2.072.800 PLN; (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4.145.600 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia szeregu przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym w Ustawie o Obrocie KNF 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.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych, dokonywania transakcji w czasie okresu zamkniętego wbrew zakazowi, zawiadamiania o transakcjach przez osoby pełniące obowiązki zarządcze lub obowiązków związanych z listami osób mających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną lub tę jednostkę wyżej wymienionych przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie 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. W przypadku stwierdzenia naruszenia wymienionych wyżej przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie przez osobę fizyczną, KNF może 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.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki związane z listą osób mających dostęp do informacji poufnych KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN. W przypadku naruszenia tych obowiązków KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast powyższej kary KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego 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 kwietnia 2016 r., str. 1), KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

## **Obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji spółek publicznych wynikające z Ustawy o Ofercie**

### ***Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej***

Zgodnie z Ustawą o Ofercie każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo

- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym fakcie KNF oraz tę spółkę, jednakże nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie jego 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 sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki będzie to GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- 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 giełdowych, (b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia do KNF oraz spółki publicznej 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 omówionych powyżej obowiązków.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

Na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa powyżej, KNF może (i) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN w przypadku osób fizycznych oraz do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN w przypadku innych podmiotów niż osoby fizyczne; albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa powyżej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69–69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast sankcji wymienionych w punkcie (i) powyżej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło m.in. z naruszeniem wskazanego powyżej obowiązku dokonania zawiadomienia.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza w wykonaniu opisanych powyżej obowiązków do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki

– o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny papierów wartościowych.

### ***Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej***

#### *Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w kolejnym akapicie, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji (tj. uzyskania statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny), objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
  - zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem poniższego akapitu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku przymusowego wykupu akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania będzie miał zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

### *Wyjątki od obowiązku ogłoszenia wezwania*

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa: (i) w wyniku pierwszej oferty publicznej; (ii) w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązek ogłoszenia wezwania na podstawie art. 73-74 Ustawy o Ofercie nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzane są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków omówionych w punktach powyżej „Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie” oraz „Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie”, gdzie mimo nabycia akcji w drodze dziedziczenia, powstaje obowiązek ogłoszenia wezwania;
- w przymusowej restrukturyzacji.

### *Zasady ogłaszania wezwań*

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (a) zdematerializowane: (i) akcje innej spółki, (ii) kwity depozytowe, (iii) listy zastawne albo (b) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie, które zostały opisane poniżej.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości co najmniej 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji spółki publicznej. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Żądanie, o którym mowa powyżej, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, pośredniczącemu w ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

W okresie między zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki

publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony, nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, jak również nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Zarząd spółki publicznej, której akcje objęte są wezwaniem, o którym mowa w art. 73 lub art. 74 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, nie później niż na dwa dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać KNF oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania wraz z podaniem podstaw tego stanowiska. Stanowisko zarządu spółki przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Po zakończeniu wezwania, podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie omówionym w punkcie „*Obowiązki notyfikacyjne dotyczące nabywania i zbywania znacznych pakietów akcji spółki publicznej*” powyżej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

#### *Cena akcji proponowana w wezwaniu*

Cena akcji proponowana w wezwaniu, w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (i) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (ii) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie ze wskazanymi powyżej regułami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie dwunastu miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej ogłaszanym na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji objętych wezwaniem, ustalona zgodnie z zasadami omówionymi w niniejszym punkcie, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić takiej zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy, jak również może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej, wraz z jej uzasadnieniem. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość tych akcji ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym: (i) według średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, albo (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w literze (i). W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie ze zdaniem poprzedzającym – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w opisanych powyżej regulacjach, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

### ***Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie***

Akcjonariusz obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie (zob. punkt „—*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*” powyżej) lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie (zob. punkt „—*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*” powyżej) nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 (zob. punkt „—*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*” powyżej) lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie (zob. punkt „—*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*” powyżej). Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 (zob. punkt „—*Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie*” powyżej) albo art. 74 ust. 2 lub 5 (zob. punkt „—*Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie*” powyżej) Ustawy o Ofercie nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie (zob. punkt „—*Cena akcji proponowana w wezwaniu*” powyżej).

Podmiot, który nabył lub objął akcje spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie (zakaz nabywania pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania), oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, znajduje zastosowanie również do podmiotu, który nabył lub objął akcje z naruszeniem zakazu, o którym mowa w pierwszym akapicie niniejszego podpunktu, jak również podmiotów, które zgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie w okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a

zakończeniem wezwania mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w akapitach poprzedzających, oraz prawo głosu podmiotu, o którym mowa w czwartym akapicie niniejszego podpunktu, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw. Ponadto, na każdego, kto: (i) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie; (ii) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie; (iii) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania – w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9 Ustawy o Ofercie; (iv) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie; (v) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie; (vi) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie; (vii) w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie; (viii) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 mln PLN.

### ***Szczególne przypadki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych***

Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych opisane w niniejszym rozdziale spoczywają:

- a) 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;
- b) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- c) 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;
- d) 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 inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- e) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- f) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- g) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

- h) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie;
- i) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach, o których mowa w punktach g) i h) powyżej, obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Ponadto, obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w punkcie h) powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczące znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Istnienie porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych: (i) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (ii) po stronie pełnomocnika, 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 – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem; (iii) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa oraz (iv) po stronie pełnomocnika, o którym mowa w pkt. h) powyżej wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie. Powyższego przepisu nie stosuje się do Skarbu Państwa i podmiotów od niego zależnych, pod warunkiem że: (i) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie; oraz (ii) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (i) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub (ii) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne. W przypadku instrumentów finansowych wskazanych powyżej liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

#### ***Przymusowy wykup akcji na żądanie akcjonariusza większościowego***

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami, z którymi łączy go pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, 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.

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach Ustawy o Ofercie dotyczących ustalania ceny w wezwaniu (art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie) z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku wezwania na

sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, cena takiego przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny zaproponowanej w tym wezwaniu.

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

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na czternaście dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Niedopuszczalne jest odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu.

### ***Przymusowy odkup akcji na żądanie akcjonariusza mniejszościowego***

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

W przypadku, gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na powyższych zasadach uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z przepisami art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie dotyczącymi ustalania ceny akcji w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki ogłoszonego zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż zaproponowana w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup akcji w przypadku wykluczenia akcji z obrotu

Jeżeli akcje spółki zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym z uwagi na nałożenie przez KNF sankcji administracyjnych na (i) emitenta; (ii) oferującego; lub (iii) podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta, na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c ust. 1 Ustawy o Ofercie albo na podstawie art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie, akcjonariusz tej spółki posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu; lub (ii) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie; (iii) podjęcia przez GPW decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, może żądać odkupu posiadanych przez niego na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym. Taki akcjonariusz powinien złożyć spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie trzech miesięcy od dnia wykluczenia akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której KNF wykluczyła lub żądała wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę.

W takim przypadku spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po trzech miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa powyżej. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup następuje na zasadzie proporcjonalności. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepis art. 359 § 7 KSH stosuje się odpowiednio.

Członek zarządu lub rady nadzorczej spółki nie może żądać odkupu akcji w związku z ich wykluczeniem z obrotu.

Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

## **Obowiązki notyfikacyjne wynikające z KSH oraz regulacji antymonopolowych**

### ***Obowiązki notyfikacyjne w przypadku powstania stosunku dominacji wynikające z KSH***

Akcjonariusz spółki posiadający wobec niej przymiot spółki dominującej, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić tę spółkę zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia powzięta z naruszeniem przepisów KSH dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Spółką dominującą w rozumieniu przepisów KSH jest spółka, która: (i) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (ii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (iii) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (iv) członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej); (v) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub (vi) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę.

Akcjonariusz spółki, członek zarządu albo rady nadzorczej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem spółki. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie, posiada w spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji.

Przepisy opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku zależności. W takim wypadku na spółce, która przestała być spółką dominującą w odniesieniu do spółki, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

### ***Obowiązki notyfikacyjne wynikające z regulacji antymonopolowych***

#### *Regulacje UE*

Koncentracja z udziałem przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również przepisom unijnym. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji znajduje zastosowanie do tzw. „koncentracji o wymiarze unijnym”. Koncentracja ma „wymiar unijny”, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz

- łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Mimo niespełnienia powyższych przesłanek koncentracja ma wymiar unijny również w przypadku, gdy łącznie spełnione są następujące przesłanki:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie poprzedzającym łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja podlegająca Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji występuje w przypadku, gdy powstaje trwała zmiana kontroli wynikająca z:

- łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw; lub
- przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Koncentrację w rozumieniu Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji stanowi także utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, w przypadku w którym wspólne przedsiębiorstwo pozostawać będzie pod wspólną kontrolą co najmniej dwóch wspólników. Koncentracje o wymiarze unijnym, określone w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji zgłasza się KE przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji, przy czym w określonych przypadkach koncentracje mogą być także zgłaszane na wcześniejszym etapie. Dokonanie koncentracji powinno być zawieszony do czasu podjęcia przez Komisję Europejską ostatecznej decyzji lub upływu terminu przewidzianego na wydanie decyzji. Jeżeli zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku utworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, KE uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Co do zasady, koncentracje objęte Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji nie podlegają zgłoszeniu do organu antymonopolowego Państwa Członkowskiego.

Komisja Europejska w formie decyzji może m.in. nałożyć na przedsiębiorstwo grzywnę w wysokości nie większej niż 10% obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, jeśli przedsiębiorstwo to, umyślnie lub nieumyślnie nie zgłasza koncentracji przed jej dokonaniem lub dokonuje koncentracji z naruszeniem określonych przepisów Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji. W przypadku, gdy Komisja Europejska stwierdzi, że koncentracja została już dokonana i że została ona uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem lub że została ona dokonana z naruszeniem określonych w załączonych do decyzji warunków, Komisja Europejska może:

- wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu;
- nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

*Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów*

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1 mld EUR; lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50 mln EUR.

Obrót, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, oblicza się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów i rozporządzeniach wydanych na jej podstawie.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się nie tylko do przedsiębiorców, w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, lecz również, między innymi, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu tej ustawy nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej, w rozumieniu przepisów Prawa Przedsiębiorców, o ile podejmuje ona dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji znajdzie zastosowanie w przypadku zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa, (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 mln EUR.

Przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, oraz jego spółek zależnych, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR. Ponadto, nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót żadnego z dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców podlegających połączeniu lub przedsiębiorców, którzy chcą utworzyć wspólnego przedsiębiorcę, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 mln EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednoczesnym nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie 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 mln EUR;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna będąca podstawą koncentracji może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKiK decyzji w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji lub upływu ustawowych terminów na jej wydanie. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może, m.in., nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeśli przedsiębiorca ten, dokonał choćby nieumyślnie koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK. Prezes UOKiK może również nałożyć karę pieniężną na osobę zarządzającą w wysokości do 50-krotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta (umyślnie albo nieumyślnie) nie zgłosiła zamiaru koncentracji. Ponadto, w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji, w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, bądź oparcia decyzji na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków zgody na dokonanie koncentracji, Prezes UOKiK może uchylić decyzję (jeśli została wydana), a w przypadkach gdy koncentracja została już dokonana, 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 połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

## WARUNKI OFERTY

### Podstawowe warunki i parametry Oferty

W ramach Oferty Spółka i Oferujący oferują łącznie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4.125.024 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,02 PLN każda, w tym Spółka oferuje nie mniej niż 1 i nie więcej niż 2.062.512 nowo emitowanych akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,02 PLN każda (Akcje Nowej Emisji, Akcje Serii B) oraz Oferujący łącznie oferują nie więcej niż 2.062.512 istniejących akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,02 PLN każda (Akcje Sprzedawane) (Akcje Nowej Emisji oraz Akcje Sprzedawane łącznie dalej jako Akcje Oferowane).

Oferującymi Akcje Sprzedawane w Ofercie są wszyscy akcjonariusze posiadający na Datę Prospektu Akcje Istniejące Spółki, tj. dwudziestu pięciu akcjonariuszy Spółki. Wszyscy Oferujący oferują Akcje Sprzedawane w liczbie stanowiącej jednakowy odsetek Akcji Istniejących posiadanych przez poszczególnych Oferujących. Szczegółowe informacje dotyczące Oferujących, w tym maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących, znajdują się w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący”. Pozostałe Akcje Istniejące Spółki niebędące przedmiotem Oferty są objęte ograniczeniami w ich rozporządzaniu do dnia upływu czterech lat kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku głównym GPW (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi”).

Ze względu na liczbę Oferujących wszyscy akcjonariusze sprzedający poza akcjonariuszami Sebastianem Wojciechowskim, Bartoszem Kmitą, Krzysztofem Dolasiem oraz Bartoszem Biełuszką tworzącymi Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy (tj. dwudziestu jeden pozostałych akcjonariuszy Spółki) udzielili jednemu z Oferujących – Krzysztofowi Dolasiowi – pełnomocnictwa do reprezentowania ich we wszelkich czynnościach faktycznych lub prawnych wynikających z ich roli jako Oferujących Akcje Sprzedawane w Ofercie związanych z przeprowadzeniem Oferty. W związku z powyższym wszelkie decyzje i czynności dotyczące Oferty Akcji Sprzedawanych będą podejmowane przez czterech Oferujących będących członkami Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, przy czym Krzysztof Dolaś będzie podejmował decyzje i dokonywał czynności w imieniu własnym, jak i dwudziestu jeden pozostałych Oferujących.

Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą podjąć decyzję o ustaleniu mniejszej niż maksymalna liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących. W takim przypadku liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących będzie proporcjonalnie mniejsza w stosunku do maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez poszczególnych Oferujących.

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę Emisyjną, na podstawie której upoważniło Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii B. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Serii B. W przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 2.062.512 Akcji Nowej Emisji.

Zarząd zamierza pozyskać wpływy netto z emisji Akcji Nowej Emisji w ramach Oferty na poziomie około 85 – 95 mln PLN. Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Nowej Emisji będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji przydzielonych w ramach Oferty, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych (jeśli Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji) oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej oraz łącznej wysokości kosztów Oferty poniesionych przez Spółkę (zob. „Informacje dodatkowe—Koszty Oferty”). Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Wpływy w tym zakresie będą przysługiwały Oferującym.

O ile wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną wyemitowane i objęte przez Inwestorów, a Oferujący sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane, po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 13,95% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do 13,95% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, w tym udział Akcji Sprzedawanych, podobnie jak udział Akcji Nowej Emisji, wynosić będzie 6,975% kapitału zakładowego i łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Prospektem („Oferta”). Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Oferta nie podlega umowie o gwarancję emisji.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Grupy, Oferty oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów oraz Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej.

### Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej oraz Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje Oferowane będą oferowane w trzech transzach:

- Transzy Inwestorów Indywidualnych;
- Transzy Pracowniczej;
- Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zapisy złożone i w pełni opłacone przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej będą traktowane preferencyjnie przy przydziale Akcji Nowej Emisji w ten sposób, że Inwestorom w Transzy Pracowniczej zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji zgodnie ze złożonymi zapisami (z uwzględnieniem maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji do nabycia których uprawnieni będą poszczególni Inwestorzy w Transzy Pracowniczej), które nie będą podlegały redukcji. Poza tym przeprowadzający Ofertę nie przewidują preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych kategorii Inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych. Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdujących się w punkcie „—*Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych*”.

Według wiedzy Spółki na Datę Prospektu znaczni akcjonariusze lub członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia Oferty i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane wynikających z któregośkolwiek z tych zdarzeń znajdują się w punkcie „—*Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*” poniżej.

Prawa do Akcji oraz Akcje Nowej Emisji, które zostaną objęte w Ofercie przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, będą objęte ograniczeniami w ich rozporządzaniu od dnia zawarcia przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej umów o ograniczeniu rozporządzania Prawami do Akcji oraz Akcjami Nowej Emisji do upływu 12 miesięcy licząc od dnia pierwszego notowania Praw do Akcji na rynku regulowanym GPW.

### Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany według czasu warszawskiego).

25 listopada 2020 r.	publikacja Prospektu
26 listopada 2020 r. – 3 grudnia 2020 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów w Transzy Pracowniczej (w dniu 3 grudnia 2020 r. do godz. 23:59)
27 listopada 2020 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
4 grudnia 2020 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Ostatecznej Cenie Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów

7 grudnia 2020 r. – 9 grudnia 2020 r.	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
do 10 grudnia 2020 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Globalnego Koordynatora
do 11 grudnia 2020 r.	przydział Akcji Oferowanych („Dzień Przydziału”)
około 2 tygodnie od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących i Praw do Akcji na GPW
około 6 tygodni od Dnia Przydziału	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Nowej Emisji na GPW, co będzie równoznaczne z notowaniem na GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych

Ostateczna suma, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Nowej Emisji, a tym samym liczba oferowanych Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona w uzgodnieniu z Globalnym Koordynatorem: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia Zarządu wynikającego z § 6 Uchwały Emisyjnej w związku z art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 2.062.512 Akcji Nowej Emisji. Informacja o skorzystaniu albo nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w poprzednim zdaniu wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym liczbie Akcji Nowej Emisji i Akcji Sprzedawanych oferowanych w każdej z transz, tj. w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Transzy Pracowniczej oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki i Oferujących. Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana przez Spółkę w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących zmiana harmonogramu Oferty miałaby charakter informacji mogącej wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Niezależnie od powyższego, jeżeli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu wskazując nowy okres składania zapisów na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych. Taka informacja zostanie opublikowana w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). W przypadku publikacji suplementu do Prospektu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych przez nich zapisów zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Spółka i Oferujący określą również, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych tracą czy też zachowują ważność.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tym zakresie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 15:00 czasu warszawskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty, odstąpienie od przeprowadzenia Oferty ani jej zawieszenie.

## Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

### Zawieszenie

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej na Akcje Nowej Emisji Zarząd, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowego harmonogramu Oferty w chwili zawieszania Oferty i bez podawania przyczyn. Spółka, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może w późniejszym terminie ustalić nowy harmonogram Oferty. Informacja o zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej, Zarząd, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, może zawiesić przeprowadzenie Oferty tylko z ważnych powodów, ustalając, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, nowy harmonogram Oferty w chwili zawieszania Oferty lub w późniejszym terminie.

Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych, w tym, między innymi, powody odstąpienia od Oferty wymienione w punkcie „—*Odstąpienie (wycofanie z Oferty)*” poniżej.

Informacja o zawieszeniu Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu (po jego zatwierdzeniu przez KNF) w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty. W przypadku Inwestorów Indywidualnych wycofania złożonego zapisu będzie można dokonać w jednym z punktów obsługi klienta („**POK**”) tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego. Lista POK-ów zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www.peoplecantfly.com](http://www.peoplecantfly.com)) oraz, wyłącznie dla celów informacyjnych, na stronie internetowej Globalnego Koordynatora ([www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)). W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych wycofania złożonego zapisu będzie można dokonać w siedzibie Globalnego Koordynatora. Inwestorzy w Transzy Pracowniczej będą mogli złożyć stosowne oświadczenie o wycofaniu złożonych zapisów na formularzach dostępnych w POK-ach Globalnego Koordynatora lub przy wykorzystaniu elektronicznych kanałów komunikacji określonych w umowach pomiędzy Inwestorem w Transzy Pracowniczej a Globalnym Koordynatorem oraz w stosownych regulaminach Globalnego Koordynatora.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Zawieszenie lub podjęcie Oferty przez Spółkę skutkuje odpowiednio zawieszeniem lub podjęciem Oferty zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych. Zawieszenie Oferty wyłącznie w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych oraz kontynuowanie Oferty w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji nie jest możliwe. Zawieszenie Oferty wyłącznie w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji oraz kontynuowanie Oferty w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nie jest możliwe. Żaden z Oferujących samodzielnie, ani wszyscy Oferujący łącznie nie są uprawnieni do zawieszenia ani podjęcia Oferty w zakresie dotyczącym oferowanych przez nich Akcji Sprzedawanych.

***Odstąpienie (wycofanie z Oferty)***

Możliwe jest samodzielne odstąpienie od Oferty przez Spółkę, przy uwzględnieniu rekomendacji Globalnego Koordynatora. Nie przewiduje się możliwości kontynuowania Oferty przez Oferujących w przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę Oferujący nie będą przeprowadzać Oferty i odstąpią od Oferty.

Możliwe jest łączne odstąpienie od Oferty przez wszystkich Oferujących w zakresie Akcji Sprzedawanych, przy uwzględnieniu rekomendacji Globalnego Koordynatora. Odstąpienie od Oferty przez Oferujących nie ma wpływu na Ofertę Akcji Nowej Emisji, która może być kontynuowana przez Spółkę.

Do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej, decyzja o odstąpieniu od Oferty przez Spółkę może zostać podjęta bez podania przyczyn, co skutkować będzie skutecznym odwołaniem Oferty. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

Podobnie do dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej decyzja o odstąpieniu od Oferty łącznie przez wszystkich Oferujących może zostać podjęta bez podania przyczyn. Informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej, ale nie później niż do dnia publikacji Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, odstąpienie od Oferty może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należą w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Grupy (np. epidemie, w tym nawrót pandemii wirusa SARS-CoV-2, wprowadzenie stanu wyjątkowego, stanu klęski żywiołowej, stanu wojennego, zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy oraz powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub zdarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować wyrządzeniem Grupie istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowy księgi popytu w zakresie liczby Akcji Oferowanych lub ceny za Akcję Oferowaną; (vi) niewystarczająca, zdaniem Globalnego Koordynatora, prognozowana liczba Akcji Nowej Emisji w obrocie na GPW, niezapewniająca odpowiedniej płynności Akcji Dopuszczanych; lub (vii) niekorzystna sytuacja na rynku finansowym.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej w przypadku, gdy Spółka wraz z Oferującymi odstąpi od Oferty, odpowiednia informacja o odstąpieniu od Oferty Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany KNF.

Od dnia rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów w Transzy Pracowniczej w przypadku, gdy od Oferty odstąpią Oferujący przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę, odpowiednia informacja o odstąpieniu od Oferty Akcji Sprzedawanych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę, co będzie skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących, Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu, a wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione. Dokonane na ich poczet wpłaty od Inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie siedmiu dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. Odstąpienie od Oferty przez Oferujących przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę nie będzie miało wpływu na

późniejsze ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu.

W okresie następującym po ustaleniu Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych, decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta jedynie w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem przez Spółkę, co będzie skutkowało odstąpieniem od Oferty przez Oferujących (w takim przypadku Spółka nie będzie ubiegała się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu), albo przez Oferujących, co wobec kontynuowaniu Oferty przez Spółkę nie będzie miało wpływu na późniejsze ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Spółka, Oferujący ani Globalny Koordynator nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody (w tym, między innymi, straty lub utracone korzyści) poniesione przez strony trzecie (w tym Inwestorów) lub podmioty z nimi powiązane, w związku z zawieszeniem, odwołaniem lub modyfikacją Oferty.

### **Cena Maksymalna**

Spółka, Oferujący i Globalny Koordynator ustalili maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”), która wynosi 46,00 PLN.

Ze względu na to, że zgodnie z § 6 Uchwały Emisyjnej cena emisyjna Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej będzie wynosiła 90% Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Spółka, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, ustaliła maksymalną cenę Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, która wynosi 90% Ceny Maksymalnej („**Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej**”), przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ceny Maksymalnej w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę wystąpiło nieznaczące odchylenie od tej wartości. Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej wynosi 41,40 PLN.

Na potrzeby procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą ustalić orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który będzie mógł ulec zmianie.

### **Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej**

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i cena emisyjna Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Oferowanych oraz cenie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zostaną ustalone po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Zasady ustalenia ostatecznych cen wskazanych powyżej zostały określone w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Globalnym Koordynatorem oraz Oferującymi i Globalnym Koordynatorem. Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i cena emisyjna Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu przewidzianego w Uchwale Emisyjnej. W ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych cena emisyjna Akcji Nowej Emisji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będzie taka sama.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej będzie wynosiła 90% Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę mogą wystąpić nieznaczące odchylenia od tej wartości. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

W przypadku gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna, Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych będzie równa Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna, cena emisyjna Akcji Nowej Emisji (równa cenie sprzedaży Akcji Sprzedawanych) w ramach tej transzy będzie wyższa niż cena emisyjna Akcji Nowej Emisji w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Informacja na temat Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zostaną ustalone w złotych.

### **Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty**

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych i Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, odpowiednio Spółka (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) oraz Oferujący (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, w tym o ostatecznej liczbie Akcji Nowej Emisji oferowanych przez Spółkę w Ofercie i o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w Ofercie. Ponadto, na warunkach określonych w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Globalnym Koordynatorem oraz Oferującymi i Globalnym Koordynatorem, Spółka, Oferujący i Globalny Koordynator, ustalą ostateczne liczby i kategorie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów. Intencją Spółki i Oferujących jest zaofiarowanie Inwestorom Indywidualnym około 15% Akcji Oferowanych oraz Inwestorom w Transzy Pracowniczej około 3% Akcji Oferowanych.

Spółka albo Oferujący, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, mogą zdecydować o obniżeniu liczby, odpowiednio, Akcji Nowej Emisji oraz Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie.

Intencją Spółki i Oferujących jest zaofiarowanie Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom w Transzy Pracowniczej, jak również Inwestorom Instytucjonalnym. Intencją Spółki i Oferujących jest zaofiarowanie Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym.

Ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji zostanie ustalona: (i) przez Zarząd na podstawie upoważnienia dla Zarządu wynikającego z Uchwały Emisyjnej w związku z art. 432 § 4 KSH; albo (ii) w przypadku nieskorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w punkcie (i) powyżej, będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Nowej Emisji, określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. będzie wynosiła 2.062.512 Akcji Nowej Emisji. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz ostatecznej liczbie i kategorii Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom Inwestorów (tj. Inwestorom Indywidualnym, Inwestorom Instytucjonalnym i Inwestorom w Transzy Pracowniczej) przez Spółkę i Oferujących zostanie przekazana do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

### **Zasady składania zapisów**

#### ***Informacje ogólne***

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem prawa do wycofania złożonego zapisu stosownie do art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą Inwestorów składających takie zapisy do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) lub Oferujących (w przypadku Akcji Sprzedawanych) lub do dnia odstąpienia od Oferty na zasadach określonych w Prospekcie. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu Inwestor, który złożył zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem suplementu, może wycofać złożony zapis na podstawie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, składając w przypadku Inwestorów Indywidualnych w jednym z POK-ów tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora Indywidualnego, w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych w siedzibie Globalnego Koordynatora, a w przypadku Inwestorów w Transzy Pracowniczej w

jednym z POK-ów Globalnego Koordynatora, odpowiednie oświadczenie w tym zakresie w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do publicznej wiadomości, o ile nie zostanie ustalony inny termin.

Oświadczenie, o którym mowa powyżej, będzie można złożyć na formularzach dostępnych w jednym z POK-ów tej firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis lub z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji, określonych w umowach pomiędzy Inwestorem a firmą inwestycyjną oraz stosownych regulaminach firmy inwestycyjnej, w której został złożony zapis przez Inwestora.

Prawo do wycofania złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z nowym znaczącym czynnikiem, istotnym błędem lub istotną niedokładnością w treści Prospektu, które wystąpiły lub zostały zauważone przez Spółkę lub Oferujących po zakończeniu okresu subskrypcji Akcji Oferowanych odpowiednio przez Spółkę (w odniesieniu do Akcji Nowej Emisji) lub Oferujących (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych). W celu uzyskania informacji na temat sposobu wycofania złożonych zapisów przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, Inwestorzy ci powinni zwrócić się do Globalnego Koordynatora, który przekaze szczegółowe informacje.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego Inwestora, że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu; (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie (nie dotyczy Inwestorów w Transzy Pracowniczej, których zapisy nie będą podlegały redukcji, przy założeniu jednak, że poszczególni Inwestorzy złożą zapisy nieprzekraczające maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji do nabycia których będą uprawnieni); oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami w tym Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 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 (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych). Ponadto każdy Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Globalnego Koordynatora przyjmującego zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Globalnego Koordynatora, Spółki i Oferujących do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego Inwestora może zostać uznany za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi Inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do Dnia Przydziału Akcji Oferowanych. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty przez Spółkę, a w konsekwencji przez Oferujących. W przypadku odstąpienia od Oferty wyłącznie przez Oferujących przy jednoczesnym kontynuowaniu Oferty przez Spółkę Inwestor pozostaje związany zapisem.

W momencie składania zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „Opodatkowanie”.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW. Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Nowej Emisji musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, w której zamierza złożyć zapis na Akcje Nowej Emisji. Osoby nieposiadające rachunku papierów wartościowych powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Przed złożeniem zapisu na Akcje Nowej Emisji Inwestor niebędący klientem Globalnego Koordynatora lub firmy inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującej zapisy zobowiązany będzie, przed złożeniem zapisu, do zawarcia odpowiednio z Globalnym Koordynatorem, albo z firmą inwestycyjną będącą

Członkiem Konsorcjum Detalicznego, umowy przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 74b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Nowej Emisji nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych POK-ach Globalnego Koordynatora, a także w punktach przyjmujących zapisy firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Nowej Emisji (łącznie „**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**”, a każdy z nich z osobna „**Członek Konsorcjum Detalicznego**”). Szczegółowa lista POK-ów Globalnego Koordynatora, w których przyjmowane będą zapisy oraz szczegółowa lista punktów przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego, zostaną podane do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www.peoplecanfly.com](http://www.peoplecanfly.com)) oraz, wyłącznie dla celów informacyjnych, na stronie internetowej Globalnego Koordynatora ([www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)).

Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Globalnego Koordynatora oraz w punktach przyjmujących zapisy Członków Konsorcjum Detalicznego lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli Globalny Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów. Zapisy będą również przyjmowane w formie elektronicznej, jeżeli Globalny Koordynator lub dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewidują taki sposób składania zapisów. Zapis na akcje w postaci elektronicznej wymaga wypełnienia formularza udostępnionego w systemie teleinformatycznym i opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym. Przyjęcie zapisu w postaci elektronicznej wymaga poświadczenia przez podmiot przyjmujący zapis. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis.

W momencie składania zapisu Inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Nowej Emisji na rachunku papierów wartościowych prowadzonym dla niego przez Członka Konsorcjum Detalicznego, u którego Inwestor złożył zapis na Akcje Nowej Emisji. Dyspozycja deponowania Akcji Nowej Emisji stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Nowej Emisji ponosi Inwestor.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis. Liczba Akcji Nowej Emisji, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 100 tys. Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż 100 tys. będzie traktowany jak zapis na 100 tys. Akcji Nowej Emisji.

Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji. Zapisy złożone na mniej niż 100 Akcji Nowej Emisji będą uważane za nieważne. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tej kategorii Inwestorów, przydział Akcji Nowej Emisji nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą nieważne.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący, po konsultacji z Globalnym Koordynatorem, dokonają uznaniowego wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w liczbie wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Globalnego Koordynatora.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Globalnego Koordynatora na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie pisemnej lub formie elektronicznej, na formularzu zapisu udostępnionym przez Globalnego Koordynatora. Zapis na akcje w postaci elektronicznej wymaga wypełnienia formularza udostępnionego w systemie

teleinformatycznym i opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym. Przyjęcie zapisu w postaci elektronicznej wymaga poświadczenia przez podmiot przyjmujący zapis. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Globalnym Koordynatorem.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Inwestor Instytucjonalny w formularzu zapisu wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Nowej Emisji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Nowej Emisji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

#### ***Inwestorzy w Transzy Pracowniczej***

W ramach Transzy Pracowniczej zapisy na Akcje Nowej Emisji mogą składać jedynie Inwestorzy w Transzy Pracowniczej, tj. inwestorzy, którzy spełniają warunki udziału w tej transzy określone przez Spółkę, i którzy składając zapis zamierzają skorzystać z prawa udziału w Transzy Pracowniczej. W przypadku zamiaru objęcia przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej większej liczby Akcji Nowej Emisji niż liczba akcji wynikająca z ich udziału w Transzy Pracowniczej, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej mogą złożyć zapis na Akcje Nowej Emisji w Transzy Inwestorów Indywidualnych, po Cenie Maksymalnej Akcji Nowej Emisji obowiązującej dla Inwestorów Indywidualnych (tj. nieuwzględniającej dyskonta dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej).

Minimalna liczba Akcji Nowej Emisji objęta zapisem w ramach Transzy Pracowniczej wynosi 1 (jedna) akcja. Maksymalna liczba Akcji Nowej Emisji objęta zapisem przez Inwestora w Transzy Pracowniczej nie może być większa niż liczba Akcji Nowej Emisji określona przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.

W ramach Transzy Pracowniczej Inwestorzy są uprawnieni do złożenia jednego zapisu. Zapis opiewający na liczbę Akcji Nowej Emisji większą niż liczba określona przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Nowej Emisji określoną przez Spółkę w stosunku do danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.

Zapisy w Transzy Pracowniczej będą przyjmowane w formie pisemnej na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Globalnego Koordynatora lub z wykorzystaniem elektronicznych kanałów komunikacji określonych w umowach pomiędzy Inwestorem w Transzy Pracowniczej a Globalnym Koordynatorem oraz stosownych regulaminach Globalnego Koordynatora. Inwestor w Transzy Pracowniczej zainteresowany nabyciem Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej musi posiadać rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Globalnego Koordynatora.

Przed złożeniem zapisu na Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, Inwestor w Transzy Pracowniczej niebędący klientem Globalnego Koordynatora, zobowiązany będzie do zawarcia z Globalnym Koordynatorem umowy przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 74b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie oraz prowadzenia i obsługi rachunku maklerskiego (dotyczy Inwestora w Transzy Pracowniczej niebędącego klientem Globalnego Koordynatora). Umowy powinny zostać zawarte najpóźniej na 3 dni przed terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów w Transzy Pracowniczej.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów na Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów

wymaganych przy składaniu zapisów na Akcje Nowej Emisji, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów w Transzy Pracowniczej; oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, Inwestorzy w Transzy Pracowniczej powinni skontaktować się z Globalnym Koordynatorem.

W momencie składania zapisu na Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej Inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Nowej Emisji na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania Akcji Nowej Emisji stanowi integralną część formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Nowej Emisji ponosi Inwestor.

Inwestorzy w Transzy Pracowniczej składają zapisy po Cenie Maksymalnej w Transzy Pracowniczej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej będą nieważne.

### **Zasady płatności za Akcje Oferowane**

#### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Nowej Emisji zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Nowej Emisji musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Nowej Emisji. Opłacenie zapisu na Akcje Nowej Emisji ze środków na rachunku papierów wartościowych Inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego Inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Nowej Emisji. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Wpłata na Akcje Nowej Emisji objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis.

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Nowej Emisji nie podlegają oprocentowaniu.

#### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą pieniężną. Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

#### ***Inwestorzy w Transzy Pracowniczej***

Inwestorzy składający zapisy na Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej zobowiązani są je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Nowej Emisji, na jaką Inwestor w Transzy Pracowniczej składa zapis oraz Ceny Maksymalnej w Transzy Pracowniczej. Płatność za Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi u

Globalnego Koordynatora, poprzez obciążenie przez Globalnego Koordynatora rachunku pieniężnego przypisanego do obsługi rachunku papierów wartościowych Inwestora prowadzonego przez Globalnego Koordynatora, na który to rachunek pieniężny Inwestor dokonał uprzednio stosownego uznania środkami pieniężnymi w kwocie nie niższej niż wartość zapisu Inwestora na Akcje Nowej Emisji. Opłacenie zapisu na Akcje Nowej Emisji ze środków na rachunku papierów wartościowych Inwestora w Transzy Pracowniczej może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego Inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Nowej Emisji. W przypadku braku pokrycia na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych zapis Inwestora na Akcje Nowej Emisji nie zostanie przyjęty.

Wpłata na Akcje Nowej Emisji objęte zapisem Inwestora w Transzy Pracowniczej zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora przez Globalnego Koordynatora przyjmującego ten zapis.

Zapis Inwestora w Transzy Pracowniczej na Akcje Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości. Wpłaty na Akcje Nowej Emisji nie podlegają oprocentowaniu.

### **Przydział Akcji Oferowanych. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane**

Decyzje o: (i) liczbie i kategorii Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom Inwestorów (z zastrzeżeniem przydzielenia Inwestorom w Transzy Pracowniczej Akcji Serii B zgodnie z § 6 Uchwały Emisyjnej), oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę, Oferujących i Globalnego Koordynatora na warunkach określonych w umowach zawartych pomiędzy Emitentem i Globalnym Koordynatorem oraz Oferującymi i Globalnym Koordynatorem, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom w Transzy Pracowniczej, jak również Inwestorom Instytucjonalnym. Intencją Spółki i Oferujących jest zaoferowanie Akcji Sprzedawanych wyłącznie Inwestorom Instytucjonalnym.

Zapisy złożone i w pełni opłacone przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej będą traktowane preferencyjnie przy przydziale Akcji Nowej Emisji w ten sposób, że Inwestorom w Transzy Pracowniczej zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji zgodnie ze złożonymi zapisami (z uwzględnieniem maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji do nabycia których uprawnieni będą poszczególni Inwestorzy w Transzy Pracowniczej), które nie będą podlegały redukcji. Poza tym sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu został złożony zapis, za wyjątkiem uznaniowego wyboru poszczególnych Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z § 16 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach.

Informację dotyczącą liczby i kategorii przydzielonych Akcji Oferowanych danemu Inwestorowi każdy Inwestor będzie mógł uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych nastąpi zamknięcie Oferty. Najwcześniejszy możliwy termin zamknięcia Oferty został wskazany w punkcie „—Przewidywanym harmonogramie Oferty” powyżej.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Przydział Akcji Nowej Emisji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Przydział Akcji Nowej Emisji poszczególnym Inwestorom Indywidualnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „—Zasady płatności za Akcje Oferowane—Inwestorzy Indywidualni”.

Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Nowej Emisji po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Jeżeli liczba Akcji Nowej Emisji, na które dokonali zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych tym Inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Nowej Emisji w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku złożenia przez

Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Nowej Emisji obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Nowej Emisji niż liczba Akcji Nowej Emisji oferowanych tym Inwestorom, przydział Akcji Nowej Emisji Inwestorom Indywidualnym nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Ułamkowe części Akcji Nowej Emisji zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej a pozostałe Akcje Nowej Emisji nieprzyznane w wyniku zaokrągleń, zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli kolejno zapisy na największą liczbę Akcji Nowej Emisji. W przypadku zapisów na równą liczbę Akcji Nowej Emisji o przydziale zdecyduje losowanie. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału, tym samym istnieje możliwość, że poszczególnym Inwestorom Indywidualnym nie zostanie przyznana taka liczba Akcji Nowej Emisji, jak wynikająca z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Nowej Emisji lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez Globalnego Koordynatora lub danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Nowej Emisji. Na takich samych zasadach, jak opisane powyżej, będą zwracane środki pieniężne stanowiące nadpłatę powstałą w sytuacji, gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych będzie niższa niż Cena Maksymalna, po której Inwestorzy Indywidualni dokonywali wpłat na Akcje Nowej Emisji.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Nowej Emisji oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Nowej Emisji.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „—Zasady płatności za Akcje Oferowane—Inwestorzy Instytucjonalni”. Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Nowej Emisji, albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych, albo zarówno Akcji Nowej Emisji, jak i Akcji Sprzedawanych, przy czym intencją Spółki i Oferujących jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Nowej Emisji, a następnie Akcji Sprzedawanych.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane zostaną wysłane przez Globalnego Koordynatora do Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni wycofali się ze złożonych zapisów zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego, mogą być przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni: (i) wycofali się ze złożonego zapisu zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Prospektowego; (ii) nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie; lub (iii) nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Spółki w porozumieniu z Oferującymi takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub niewuzględnione, oraz nadpłat zostanie dokonany

w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

### ***Inwestorzy w Transzy Pracowniczej***

Przydział Akcji Nowej Emisji oferowanych poszczególnym Inwestorom w Transzy Pracowniczej nastąpi na podstawie złożonych przez Inwestorów zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisów zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „—Zasady płatności za Akcje Oferowane—Inwestorzy w Transzy Pracowniczej”. Inwestor wyraża zgodę na przydzielenie mu Akcji Nowej Emisji.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora w Transzy Pracowniczej.

W celu uzyskania informacji na temat zasad przydziału Akcji Nowej Emisji Inwestorom w Transzy Pracowniczej i ewentualnych zwrotów wpłat na Akcje Nowej Emisji Inwestorom w Transzy Pracowniczej, Inwestorzy ci powinni zwrócić się do Globalnego Koordynatora, który przekaze szczegółowe informacje.

### **Rozliczenie Oferty**

Globalny Koordynator wystawi zlecenia rozrachunku celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych Inwestorów.

W wyniku przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane lub Prawa do Akcji uprawniające do Akcji Nowej Emisji. Zapisanie Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji uprawniających do Akcji Nowej Emisji nastąpi na rachunki papierów wartościowych Inwestorów wskazane w dyspozycji deponowania, stanowiącej integralną część formularza zapisu (pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe). Zapisanie Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych nastąpi w ramach specjalnej sesji giełdowej, której rozliczenie zgodnie z harmonogramem nastąpi w tym samym dniu.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału i po podjęciu odpowiednich uchwał przez zarząd KDPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów zostaną zapisane Akcje Sprzedawane. Prawa do Akcji zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów w terminie do 3 dni od otrzymania przez KDPW uchwały zarządu GPW w sprawie dopuszczenia Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji będą niekompletne lub nieprawidłowe, Inwestor musi liczyć się z zapisaniem Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji na swój rachunek papierów wartościowych w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora niezbędnych danych.

Globalny Koordynator nie ponosi odpowiedzialności za brak zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji wynikający z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych przez Inwestora na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych lub Praw do Akcji.

### **Niedojście Oferty do skutku**

Poza przypadkami odstąpienia Spółki od przeprowadzenia Oferty opisanymi w punkcie „—Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty—Odstąpienie (wycofanie z Oferty)”, Oferta nie dojdzie do skutku w następujących przypadkach: (i) co najmniej jedna Akcja Nowej Emisji nie zostanie objęta i należycie opłacona; lub (ii) Zarząd nie złoży w sądzie rejestrowym wniosku w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji w terminie przewidzianym przez prawo; lub (iii) uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji.

Uchwała Emisyjna zawiera upoważnienie dla Zarządu do ustalenia ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 KSH, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd zamierza skorzystać z udzielonego upoważnienia i określić ostateczną liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie, jednak na Datę Prospektu ostateczna liczba Akcji Nowej Emisji nie została ustalona. Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Nowej Emisji oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez Inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Nowej Emisji niż ustalana przez Zarząd sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Nowej Emisji nie doszła do skutku, i w konsekwencji odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Emisja Akcji Nowej Emisji wymaga zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zarząd jest zobowiązany złożyć w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego wnioski o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wraz z wymaganymi dokumentami, w szczególności oświadczeniem określającym ostateczną sumę, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, wysokość objętego kapitału oraz doprecyzowującego treść Statutu, w zakresie kapitału zakładowego Spółki, na podstawie liczby Akcji Nowej Emisji objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie wniosku przez Zarząd, w tym niezłożenie powyższego oświadczenia spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji a tym samym niedojście emisji Akcji Nowej Emisji do skutku.

Ponadto, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie nastąpi również, jeżeli właściwy sąd rejestrowy prawomocnie odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty w zakresie emisji Akcji Nowej Emisji, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany według zasad określonych w KSH.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW, zwrot wpłat dokonanych na Akcje Nowej Emisji zostanie dokonany na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji, na rachunkach których na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW zapisane będą Prawa do Akcji. Z zastrzeżeniem ostatniego akapitu niniejszego punktu, kwota zwracana na rzecz tych właścicieli Praw do Akcji stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych. Właściciele Praw do Akcji nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Jeżeli Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, a Akcje Nowej Emisji zostaną przydzielone także Inwestorom Instytucjonalnym, wówczas Inwestorzy Indywidualni i Inwestorzy Instytucjonalni obejmą Prawa do Akcji po różnych cenach. Ze względu na to, że od pierwszego dnia notowania Praw do Akcji na GPW Prawa do Akcji objęte przez Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych będą swobodnie zbywalne, na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW nie będzie istniała możliwość ustalenia, które Prawa do Akcji zostały objęte przez określoną kategorię Inwestorów. W konsekwencji w przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW kwota zwracana właścicielom Praw do Akcji (Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych właściciela Praw do Akcji oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Instytucjonalnych. Jeżeli Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie wyższa niż Ostateczna Cena Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, wówczas Inwestorzy Indywidualni będący właścicielami Praw do Akcji otrzymają zwrot wpłat w wysokości wyższej niż wpłaty, które faktycznie zostaną przez nich dokonane na Akcje Nowej Emisji.

Ponadto, niedojście do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW może oznaczać poniesienie straty przez właścicieli Praw do Akcji w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacili na rynku wtórnym za Prawa do Akcji, będzie wyższa od przysługującej im kwoty zwrotu. Również, w takim przypadku osoby mające Prawa do Akcji nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Nowej Emisji. W przypadku, gdyby powyższa sytuacja była konsekwencją działania lub zaniechania działania ze strony Spółki, właściciele Praw do Akcji będą mieli prawo do ubiegania się o odszkodowanie od Spółki na zasadach ogólnych.

Ze względu na to, że Prawa do Akcji i Akcje Nowej Emisji przydzielane Inwestorom w Transzy Pracowniczej będą objęte blokadą (zob. „—Uprawnieni Inwestorzy”), Inwestorzy w Transzy Pracowniczej nie będą mieli możliwości zbycia Praw do Akcji, dzięki czemu na koniec ostatniego dnia notowań Praw do Akcji na GPW możliwe będzie ustalenie, które Prawa do Akcji zostały objęte przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej po cenie z dyskontem w stosunku do Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych. W konsekwencji w przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Nowej Emisji na skutek niedokonania rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW kwota zwracana Inwestorom w Transzy Pracowniczej stanowić będzie iloczyn liczby Praw do

Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora w Transzy Pracowniczej oraz Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów w Transzy Pracowniczej.

### **Rejestracja akcji w depozycie papierów wartościowych**

Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW. Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW\_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach Dopuszczanych w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym (w tym Akcjom Sprzedawanym oraz Akcjom Nowej Emisji) i Prawom do Akcji, kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

### **Notowanie akcji**

Na Datę Prospektu Akcje Istniejące nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. wszystkich Akcji Istniejących, tj. 27.500.000 istniejących Akcji Serii A (w tym Akcji Sprzedawanych) i nie więcej niż 2.062.512 nowo emitowanych Akcji Serii B (razem Akcje Dopuszczane) oraz nie więcej niż 2.062.512 praw do nowo emitowanych Akcji Serii B (Praw do Akcji) do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji wprowadzenie ich do obrotu na GPW. W tym zakresie niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o Akcje Nowej Emisji przez sąd rejestrowy, zostaną one zapisane na rachunkach papierów wartościowych właścicieli Praw do Akcji, na których będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji na GPW. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach właścicieli Praw do Akcji zostanie zapisana jedna Akcja Nowej Emisji, w wyniku czego Prawa do Akcji wygasną. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, a następnego dnia obrotu na GPW będzie pierwszym dniem notowań Akcji Nowej Emisji pod tym samym kodem ISIN, którym oznaczone zostaną Akcje Istniejące.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty rozproszenie akcjonariatu w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych i pozostałych Akcji Istniejących nie będzie wystarczające do ich dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW równocześnie z Prawami do Akcji, Akcje Sprzedawane i pozostałe Akcje Istniejące zostaną wprowadzone do obrotu dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji oraz rejestracji Akcji Nowej Emisji przez KDPW. Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności wyłącznie Praw do Akcji i wprowadzeniem do obrotu Akcji Istniejących dopiero wraz z Akcjami Nowej Emisji zostało opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi oraz Akcjami Nowej Emisji) i Prawami do Akcji—Ryzyko związane z możliwością wprowadzenia do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności wyłącznie Praw do Akcji”.

W związku z zamiarem Spółki wskazanym powyżej oraz Ofertą, Spółka złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, i Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Istniejących i Praw do Akcji w depozycie nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom oraz zapisanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Nowej Emisji Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Nowej Emisji pod tym samym kodem ISIN co Akcje Istniejące.

Konsekwencją przyjętego przez Spółkę zamiaru ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW w pierwszej kolejności Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych, oraz Praw do Akcji, a Akcji Nowej Emisji niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, może być, w sytuacji (i) niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

w drodze emisji Akcji Nowej Emisji; albo (ii) niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności prospektu, pozostanie w obrocie na rynku regulowanym wyłączenie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych. Mając na uwadze ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami Istniejącymi niebędącymi przedmiotem Oferty do dnia upływu czterech lat kalendarzowych od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na rynku głównym GPW (zob. „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący—Umowy Lock-up z Oferującymi”), płynność tych akcji będzie istotnie ograniczona. W efekcie inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane mogą mieć ograniczoną możliwość dokonywania obrotu akcjami Spółki, co w efekcie może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych (zob. „Czynniki ryzyka—Czynniki ryzyka związane z Ofertą, rynkiem kapitałowym, Akcjami Dopuszczanymi (w tym Akcjami Sprzedawanymi oraz Akcjami Nowej Emisji) i Prawami do Akcji—Ryzyko dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym wyłączenie Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych”).

Konsekwencje niedokonania rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Nowej Emisji, w tym warunki zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat na Akcje Nowej Emisji, zostały omówione w punkcie „—Niedojście Oferty do skutku” powyżej.

Konsekwencje odmowy dopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na GPW w terminie ważności Prospektu pomimo rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w tym warunki zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat na Akcje Nowej Emisji, zostały omówione w punkcie „Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie” poniżej.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Dopuszczane (w tym Akcje Sprzedawane i Akcje Nowej Emisji) oraz Prawa do Akcji, w możliwie najkrótszych terminach od Dnia Przydziału Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, jak również wymogi wynikające ze Wspólnego Stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie.

Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, albo którego równoważność w rozumieniu właściwych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto, Zarząd Giełdy dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej

Zarząd Giełdy dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Analizując wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji, do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczalnych i Praw do Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczalnych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym oraz równoległym) są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczalne (w tym Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji) i Prawa do Akcji, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczalnych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano albo nie nastąpi wcale. Ponadto, z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez Inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych (zob. „—Przewidywany harmonogram Oferty”), Inwestorzy będą narażeni na brak płynności Akcji Sprzedawanych przez ten czas.

W przypadku objęcia i opłacenia Akcji Oferowanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym lub równoległym) informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Oferowanych zostanie przesunięty, o ile będzie to mieć uzasadnienie, w celu umożliwienia Inwestorom wycofania złożonych zapisów na Akcje Oferowane. Również w przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie wskazanym powyżej, a termin przydziału Akcji Oferowanych również zostanie przesunięty w celu umożliwienia Inwestorom złożenia oświadczenia o wycofaniu złożonego zapisu na Akcje Oferowane. Suplement zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczalnych i Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW i niepodjęcia przez Spółkę decyzji o zmianie zamiarów w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczalnych i Praw do Akcji do obrotu regulowanego.

Nie ma innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane, które będą subskrybowane lub plasowane jednocześnie z Ofertą.

### **Wymogi wynikające z art. 5a Ustawy o Ofercie**

Zgodnie z art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie, w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności prospektu środki pieniężne są zwracane inwestorom, a przydzielone w ofercie publicznej akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia.

Powyższej zasady nie stosuje się jeśli emitent złożył w prospekcie oświadczenie, że w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie ubiegał się o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, a akcje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w terminie ważności tego prospektu.

Jednocześnie zgodnie z art. 5a ust. 4 Ustawy o Ofercie, środki pieniężne nie są zwracane inwestorowi w przypadku, gdy wyraził na to zgodę. W takim przypadku przydzielone inwestorowi akcje nie ulegają umorzeniu.

Ponieważ Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczalnych do alternatywnego systemu obrotu (zob. „—Notowanie akcji” powyżej), do Spółki może znaleźć zastosowanie powołany wyżej przepis art. 5a ust. 3 Ustawy o Ofercie. W ocenie Spółki wskazany przepis dotyczy tylko akcji nowych emisji, tj. w przypadku Spółki Akcji Serii B (Akcji Nowej Emisji). W efekcie, w przypadku niedopuszczenia Akcji Nowej Emisji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu Spółka dokona zwrotu środków pieniężnych z tytułu wpłat Inwestorów na Akcje Nowej Emisji na zasadach opisanych w punkcie „—Niedojście Oferty do skutku” powyżej, a przydzielone Inwestorom w Ofercie Akcje Nowej Emisji ulegną umorzeniu na zasadach wskazanych w KSH.

## Wyniki Oferty

Informacja o wynikach Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym Spółki zgodnie z § 16 Rozporządzenia o Raportach. Informacja o niedojściu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

## Ograniczenia w zakresie oferowania Akcji Oferowanych

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego na terytorium Polski. Spółka, Oferujący i Globalny Koordynator nie wyrazili ani nie wyrażą zgody na przeprowadzenie jakiegokolwiek oferty Akcji Oferowanych w drodze oferty publicznej w Polsce w inny sposób niż na podstawie Prospektu ani za pośrednictwem jakiegokolwiek innego pośrednika finansowego. Ani Spółka, ani Oferujący ani Globalny Koordynator nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub reklamowego związanego z ofertą publiczną i dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy związanych z reklamą oferty publicznej we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt jak również inne materiały reklamowe związane z Ofertą nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja Oferty mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań reklamowych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

## Wymogi dotyczące oferowania Akcji Oferowanych

Globalny Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego będą przestrzegać i stosować się do przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień MiFID II, w szczególności Ustawy o Obrocie oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2018 poz. 1112, ze zm.). Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- Globalny Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom, biorąc pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- Na podstawie informacji o kliencie Globalny Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum Detalicznego dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- Jeśli w stosunku do danego klienta Akcje Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Globalnego Koordynatora oraz Członków Konsorcjum Detalicznego nie będą oferować mu nabycia Akcji Oferowanych;
- W przypadku gdy Akcje Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Akcji Oferowanych temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie Akcji Sprzedawanych lub objęcie Akcji Nowej Emisji nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

## ROZWODNIENIE

### Rozwodnienie w wyniku Oferty

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Nowej Emisji, przy założeniu, że wszystkie Akcje Nowej Emisji oferowane w ramach Oferty zostaną objęte przez Inwestorów, Akcje Serii A, które na Datę Prospektu reprezentują 100% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, będą reprezentować 93,02% kapitału zakładowego Spółki i ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na Datę Prospektu oraz struktury kapitału zakładowego po emisji Akcji Nowej Emisji (przy założeniu emisji maksymalnej liczby Akcji Nowej Emisji).

	Na Datę Prospektu		Po emisji Akcji Nowej Emisji	
Akcje Serii A	27.500.000	100%	27.500.000	93,02%
Akcje Nowej Emisji	–	–	2.062.512	6,98%
<b>Ogółem</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100%</b>	<b>29.562.512</b>	<b>100%</b>

Źródło: Spółka.

Szczegółowe informacje na temat stanu posiadania Akcji Serii A (struktury akcjonariatu Spółki) na Datę Prospektu znajdują się w rozdziale „Znaczeni Akcjonariusze—Znaczeni akcjonariusze Spółki na Datę Prospektu”.

W przypadku sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych oraz objęcia wszystkich Akcji Nowej Emisji, w wyniku Oferty odpowiedniemu zmniejszeniu ulegnie udział Oferujących w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje dotyczące struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu sprzedaży przez Oferujących wszystkich Akcji Sprzedawanych (tj. 2.062.512 Akcji Serii A) oraz objęcia wszystkich oferowanych przez Spółkę Akcji Nowej Emisji (tj. 2.062.512 Akcji Serii B).

Nazwa akcjonariusza	Na Datę Prospektu		Po zakończeniu Oferty	
	Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	(%)	Akcje / odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	(%)
Oferujący	27.500.000	100	25.437.488	86,05
<i>w tym strony Porozumienia Uprawnionych Akcjonariuszy</i>	22.771.682	82,81	21.063.804	71,25
Akcjonariusze, którzy obejmą Akcje Nowej Emisji	0	0	2.062.512	6,98
Akcjonariusze, którzy nabędą Akcje Sprzedawane	– <sup>(1)</sup>	– <sup>(1)</sup>	2.062.512	6,98
<b>Razem</b>	<b>27.500.000</b>	<b>100</b>	<b>29.562.512</b>	<b>100</b>

<sup>(1)</sup> Na Datę Prospektu wszystkie Akcje Sprzedawane są w posiadaniu Oferujących.

Źródło: Spółka.

Zaprezentowana w powyższej tabeli struktura akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty nie uwzględnia wpływu na strukturę akcjonariatu Spółki ewentualnego ustalenia liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie na liczbę mniejszą niż maksymalna liczba Akcji Oferowanych.

### Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę o Emisji Warrantów, której opis znajduje się w rozdziale „Podstawowe informacje o Emitencie oraz Grupie Emitenta—Kapitał zakładowy—Przyszłe zmiany w kapitale zakładowym Spółki”. Na podstawie Uchwały o Emisji Warrantów Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 31.118,44 PLN w drodze emisji Akcji Serii C w liczbie nie większej niż 1.555.922 akcje. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ma na celu przyznanie praw do objęcia Akcji Serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które mogą być nieodpłatnie emitowane w liczbie nie większej niż 1.555.922.

Wykonanie Uchwały o Emisji Warrantów i emisja Akcji Serii C, spowoduje dalsze rozwodnienie dotychczasowych akcjonariuszy oraz Inwestorów, którzy nabędą Akcje Oferowane w Ofercie.

Poniższa tabela prezentuje informacje na temat hipotetycznej struktury kapitału zakładowego Spółki po emisji Akcji Serii C w razie emisji maksymalnej liczby Akcji Serii C po wcześniejszej emisji maksymalnej liczby Akcji Serii B w Ofercie.

Serie akcji	Struktura kapitału zakładowego Spółki po emisji Akcji Serii C w przypadku emisji maksymalnej liczby Akcji Serii B	
	Liczba akcji i głosów	(%)
Seria A	27.500.000	88,37
Seria B	2.062.512	6,63
Seria C	1.555.922	5,00
<b>Razem</b>	<b>31.118.434</b>	<b>100</b>

Źródło: Spółka.

Warranty przeznaczone są do zaoferowania na rzecz Square Enix, przy czym Uchwała o Emisji Warrantów umożliwia także emisję warrantów przeznaczonych dla wydawcy innego niż Square Enix, o ile w przyszłości Emitent nawiąże współpracę z nowym wydawcą oraz uzgodni z nim warunki współpracy i obejmowania warrantów. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje zawarcia z innym wydawcą umowy dotyczącej obejmowania warrantów serii B i udziału takiego wydawcy w kapitale zakładowym Emitenta. Emitent ocenia, że maksymalna liczba Akcji Serii C, jakie mogłby objąć Square Enix wyniesie około 2,5% kapitału zakładowego Emitenta, przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii B oferowane w ramach Oferty zostałyby objęte przez Inwestorów.

W dniu 31 lipca 2020 r. Emitent podpisał ze Square Enix Wstępne Porozumienie określające zasady współpracy stron w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do zaoferowania na rzecz Square Enix oraz obejmowaniem przez Square Enix w wykonaniu praw przysługujących z warrantów Akcji Serii C emitowanych przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Więcej informacji na temat Wstępnego Porozumienia zostało przedstawionych w punkcie „Opis działalności—Istotne umowy—Wstępne Porozumienie”.

#### Wartość aktywów netto Spółki w przeliczeniu na akcję na dzień ostatniego bilansu przed Ofertą

Wartość aktywów netto Spółki w przeliczeniu na akcję na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 1,71 PLN. Kwota ta została obliczona na podstawie danych finansowych wykazanych w ostatnim sporządzonym przez Spółkę jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, tj. jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

## OPODATKOWANIE

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej na Datę Prospektu. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

W niniejszym rozdziale zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem akcji oraz Praw do Akcji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu inwestorom zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku sektorowych, indywidualnych, podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego, za wyjątkiem sytuacji, w których określenia takie są używane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania może inaczej definiować znaczenie danego określenia lub stanowić, że dane określenie ma takie znaczenie, jakie posiada ono zgodnie z prawem państwa, z którym Rzeczpospolita Polska zawarła daną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

### **Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych**

#### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych***

*Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Osoby fizyczne podlegają w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym

(art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Umowy te mogą w szczególności inaczej definiować „miejsce zamieszkania” osoby fizycznej oraz precyzować pojęcie „ośrodka interesów życiowych”.

Dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Dochodem z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym (art. 30b ust. 2 pkt 1 w związku z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie, pomniejszona o koszty odpłatnego zbycia. Jeżeli jednak cena, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości rynkowej wartości tych papierów (art. 19 ust. 1 w związku z art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychód z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności udziałów (akcji) oraz papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 ab pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub wykupu przez emitenta papierów wartościowych, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych papierów wartościowych (art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia papierów wartościowych otrzymanych w drodze darowizny w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych (art. 24 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne mające w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych brak jest obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku zapłaty zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, obowiązany jest wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i – w przypadku uzyskania dochodu do opodatkowania – obliczyć należny podatek dochodowy w odrębnym zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 45 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Termin na złożenie tego zeznania rozpoczyna się dnia 15 lutego i kończy się dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych. Zeznania złożone przed początkiem terminu uznaje się za złożone w dniu 15 lutego roku następującego po roku podatkowym. Przed upływem terminu na złożenie powyższego zeznania podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek wynikający z zeznania.

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł przychodów (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Strata z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, poniesiona w roku podatkowym, może: (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła przychodów w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 9 ust. 3 w zw. z ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W takim przypadku przychody z tego tytułu powinny być kwalifikowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem liniowym, w zależności od wyboru sposobu opodatkowania dokonanego przez podatnika oraz spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

*Opodatkowanie dochodów osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przedstawione powyżej mają również zastosowanie w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej

Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów), które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy—art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m.in. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających (art. 3 ust. 2b pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Danina solidarnościowa od dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych osiągniętych zarówno przez osoby fizyczne podlegające w Polsce nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. zarówno mających jak i niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Z dniem 1 stycznia 2019 r. weszły w życie przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych regulujące zasady podlegania przez osoby fizyczne tzw. daninie solidarnościowej.

Zgodnie z art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1 mln PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b (to jest w szczególności dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych), art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, po ich pomniejszeniu o kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, odliczone od tych dochodów.

Przy ustalaniu wysokości podstawy obliczenia daniny solidarnościowej w danym roku kalendarzowym, uwzględnia się dochody i kwoty pomniejszające te dochody zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, wykazywane w:

- rocznym obliczeniu podatku, o którym mowa w art. 34 ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (roczne obliczenie podatku sporządzone i przekazane przez organy rentowe podatnikom uzyskującym dochód w szczególności z emerytur i rent), jeżeli podatek wynikający z tego rozliczenia jest podatkiem należnym;
- zeznaniach wymienionych w art. 45 ust. 1, ust. 1a pkt 1 i 2 oraz ust. 1aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

– których termin złożenia upływa w okresie od dnia następującego po dniu upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej w roku poprzedzającym ten rok kalendarzowy do dnia upływu terminu na złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej.

Osoby fizyczne są obowiązane składać właściwym urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

***Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej***

*Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)*

Podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej) (art. 1 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednocześnie, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochody uzyskiwane przez podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach określonych przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów; w określonych przypadkach (o których mowa w art. 21, art. 22 i art. 24b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) przedmiotem opodatkowania jest przychód (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Za przychody z zysków kapitałowych uważa się między innymi przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia (art. 7b ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) oraz przychody z papierów wartościowych oraz ich zbycia (art. 7b ust. 1 pkt 6 lit. b i e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochodem ze źródła przychodów jest, co do zasady, nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów (art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przychodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych papierów, przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Kosztami uzyskania przychodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów. Koszty te uwzględniane są dopiero w chwili uzyskania przychodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Uzyskany z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychód i koszty uzyskania przychodów łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodów danego okresu rozliczeniowego uzyskanymi w ramach tego samego źródła przychodów. Stawka podatku od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania (art. 19 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a podmiot dokonujący wypłat nie pobiera podatku. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia podatku dochodowego w zeznaniu podatkowym o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu albo poniesionej straty (art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Termin na złożenie tego zeznania upływa z końcem trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. W tym samym terminie podatnik jest obowiązany zapłacić należny podatek.

Strata ze źródła przychodów, poniesiona w roku podatkowym, może (i) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo (ii) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę

nieprzekraczającą 5 mln PLN, przy czym nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty (art. 7 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

*Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, przedstawione powyżej, mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne niemające w Polsce siedziby lub zarządu. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez spółki niemające osobowości prawnej mające siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Takie osoby podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy – art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. Papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych niemających w Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

## **Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych**

### ***Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych***

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych, w związku z jej likwidacją).

Podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „—Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku

*dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” poniżej).*

Płatnik ma obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik ma obowiązek przesłać podatnikowi (do końca lutego roku następującego po roku podatkowym) oraz właściwemu urzędowi skarbowemu (do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym) imienne informacje o wysokości dochodu, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przypadku zaprzestania prowadzenia działalności przed upływem terminów wskazanych powyżej, obowiązek przesłania imiennej informacji jest wykonywany nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42g ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Do pobrania podatku z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, jako płatnicy, zobowiązane są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Obowiązek ten ciąży również na podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w zakresie, w jakim prowadzi działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami podatku w zakresie dochodów (przychodów) z dywidend, przychodów z umorzenia udziałów (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki, będącej podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz w przypadku połączenia lub podziału spółek—dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, podatek jest pobierany przez płatnika według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez danego płatnika na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jeżeli płatnik dokonuje wypłaty w powyższym trybie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), natomiast sami podatnicy zobowiązani są do wykazania ww. kwoty dochodów w zeznaniu rocznym (art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zasadniczo, powyższe reguły opodatkowania dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. Papierów wartościowych oraz

pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przez osoby niemające w Polsce miejsca zamieszkania dla celów podatkowych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika (art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „—Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” poniżej).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem wskazanego powyżej terminu dla złożenia imiennych informacji, informacje te płatnik składa nie później niż w dniu zaprzestania prowadzenia działalności (art. 42 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto, płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy dochody (przychody) z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, to w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób fizycznych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*

Z dniem 1 stycznia 2019 r. weszły w życie przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wprowadzające ograniczenie w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli łączna kwota dokonanych temu samemu podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 29 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (to jest w szczególności z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) przekracza w roku podatkowym kwotę 2 mln PLN, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2 mln PLN (to jest, w odniesieniu do dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, stawkę 19%), z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 41 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczone została kwota limitu, o której mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty, przy czym przepis ten stosuje się odpowiednio do postawionych do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych. W przypadku, gdy nie można ustalić wysokości łącznej kwoty dokonanych podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych podatnikowi do dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych powyżej, domniemywa się, że przekroczyła ona wspomnianą kwotę limitu (art. 41 ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 41 ust. 12 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2018 r., poz. 2541), które weszło w życie z dniem 1 stycznia 2019 r., stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z §3 ww. rozporządzenia, stosowanie art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest ograniczone w ten sposób, że płatnicy są obowiązani pobrać zryczałtowany podatek dochodowy według zasad określonych w tym przepisie od wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 29 i art. 30a ust. 1 pkt 1–5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (m.in. z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) dokonywanych w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., jeżeli:

- łączna kwota należności wypłacanych z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych przekracza kwotę 2 mln PLN;
- łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 29 i art. 30a ust. 1 pkt 1–5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (m.in. z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych), innych niż wskazane powyżej, przekracza kwotę 2 mln PLN.

Zgodnie z § 4 ww. rozporządzenia (w brzmieniu obowiązującym od dnia 25 czerwca 2020 r.), stosowanie art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest ponadto wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 31 grudnia 2020 r. wypłat należności m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych, dokonywanych na rzecz podatników mających miejsce zamieszkania na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem miejsca zamieszkania tych podatników.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Stosownie do art. 44f ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku (art. 44f ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej (art. 44f ust. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu

skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten biegnie na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku. W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku (art. 44f ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczynają się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. 44f ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### ***Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej***

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce siedzibę lub zarząd)*

Zgodnie z art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego udziału, w tym: (a) dywidendy; (b) przychody z umorzenia udziału (akcji) lub ze zmniejszenia ich wartości; np. wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej; (f) równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej. Jednakże w przypadku określonych kategorii podmiotów, wymienionych w art. 7b ust. 2 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychody te, z wyjątkiem wskazanych pod lit. (a) oraz (f) powyżej, zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych, podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podmiot, który dokonuje na rzecz podatnika wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej (płatnik), do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 mln PLN na rzecz tego samego podatnika, jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od takich wypłat (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika. Obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego przez podmiot dokonujący wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów), o których mowa powyżej, znajduje zastosowanie również do nadwyżki ponad kwotę limitu, o którym mowa powyżej, przy czym w takim przypadku art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewiduje ograniczenie w zakresie możliwości uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych (zob. punkt „—Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności” poniżej).

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę limitu, o którym mowa powyżej, oblicza się na zasadach szczególnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu przychodów wymienionych w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a, b, e oraz g Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Prawnych, uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podmioty te, jako płatnicy, pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Powyższą zasadę stosuje się także do podmiotów nieposiadających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Natomiast, zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 2a *in fine* Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym przypadku nie stosuje się przepisów art. 26 ust. 1a, 1c, 1d, 1f, 1g oraz 3b-3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. w szczególności przepisów o wyłączeniach z obowiązku poboru zryczałtowanego podatku dochodowego oraz przepisów o zwolnieniach od podatku dochodowego od takich wypłat) w zakresie dotyczącym podatników, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona. W przypadku i w zakresie wskazanym powyżej, do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik zobowiązany jest przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika wykonuje swoje zadania, roczną deklarację, sporządzoną według ustalonego wzoru, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Roczne deklaracje sporządzone przez płatników, o których mowa w art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, płatnik obowiązany jest przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku (art. 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie.

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. niemających w Polsce siedziby lub zarządu)*

Zasadniczo, reguły opodatkowania przedstawione powyżej mają zastosowanie do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce opodatkowaniu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników niemających terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu uważa się w szczególności dochody (przychody) z m. in. Papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, uzyskiwane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, podlegają zasadom opodatkowania opisanym powyżej, o ile odpowiednie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób

Prawnych). Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

W przypadku wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu przewyższających kwotę limitu, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajduje również zastosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przewidujący ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub uwzględnienia zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (zob. punkt „—*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej).

Płatnik dokonujący wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, przekazuje informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego właściwy naczelnik urzędu skarbowego wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3 pkt 2 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Obowiązek przesłania tych informacji nie powstaje w przypadku i w zakresie określonych w art. 26 ust. 2a zdanie pierwsze Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie. W razie zaprzestania przez płatnika prowadzenia działalności przed upływem terminu, o którym mowa powyżej, płatnik przekazuje taką informację w terminie do dnia zaprzestania działalności (art. 26 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania takiej informacji podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Informację, o której mowa powyżej, na opisanych powyżej zasadach, sporządzają i przekazują również podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy nie są obowiązane do poboru podatku (art. 26 ust. 3d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

*Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych akcji uzyskanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu posiadających większe pakiety akcji*

W określonych przypadkach dochody (przychody), o których mowa powyżej, uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, podlegają zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Zwolnione od podatku są dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w art. 7b ust. 1 pkt 1 lit. a (tj. w szczególności dywidendy), f (tj. w szczególności równowartość zysku osoby prawnej przeznaczonego na podwyższenie jej kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów takiej osoby prawnej) oraz j (tj. wartość niepodzielonych zysków w spółce oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej – w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, osiągnane przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej

lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych;
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada akcje w ilości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy (art. 22 ust. 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia i pod warunkiem uzyskania od takiej spółki przez wypłacającego należności pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności powyższy warunek został spełniony (art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- miejsce siedziby spółki zagranicznej uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy spełnieniu powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również odpowiednio w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do EOG, położony na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zwolnienie może mieć również odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż 25% (art. 22 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. U. WE L 207/1 z 18 sierpnia 2003 r., ze zm.).

Dodatkowo, zwolnienie to stosuje się jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Jednocześnie, zwolnienie to stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przepisu art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia określonego w tym przepisie było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tego przepisu;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny

(art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu.

Stosowanie zwolnienia, o którym mowa powyżej, podlega ograniczeniu określonemu w art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (zob. punkt „—*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*” poniżej). Jednakże w sytuacji, w której ww. ograniczenie miałyby zastosowanie, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat należności z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa powyżej, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia. Powyższej zasady nie stosuje się, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu zwolnienia, nie spełnia warunków określonych w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii.

Stosownie do art. 26b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opinia o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności, o których mowa w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (opinia o stosowaniu zwolnienia) jest wydawana przez organ podatkowy na wniosek:

- podatnika, w tym podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnika wpłacającego podatek z własnych środków i ponoszącego ciężar ekonomiczny tego podatku

pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do stosowania zwolnienia, określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Wniosek o wydanie opinii o stosowaniu zwolnienia składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach wydawania opinii o stosowaniu zwolnienia jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie – naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 26b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, odmowa wydania opinii o stosowaniu zwolnienia następuje w przypadku:

- niespełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- istnienia uzasadnionych wątpliwości co do zgodności ze stanem rzeczywistym dołączonej do wniosku dokumentacji lub oświadczenia podatnika, że jest rzeczywistym właścicielem należności;
- istnienia uzasadnionego przypuszczenia wydania decyzji z zastosowaniem art. 119a Ordynacji Podatkowej (tzw. klauzula przeciwko unikaniu opodatkowania), środków ograniczających umowne korzyści lub art. 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;

- istnienia uzasadnionego przypuszczenia, że podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, nie prowadzi rzeczywistej działalności gospodarczej w kraju siedziby tego podatnika dla celów podatkowych.

Na odmowę wydania opinii o stosowaniu zwolnienia przysługuje prawo wniesienia skargi do sądu administracyjnego (art. 26b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia jest wydawana bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku do organu podatkowego (art. 26b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opinia o stosowaniu zwolnienia wygasa, co do zasady, z upływem 36 miesięcy od dnia jej wydania, chyba że wcześniej nastąpi istotna zmiana okoliczności faktycznych, które mogą mieć wpływ na spełnienie warunków korzystania z przedmiotowego zwolnienia – w takim przypadku przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazują szczególne terminy wygaśnięcia opinii o stosowaniu zwolnienia.

*Ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przysługujących podatnikom podatku dochodowego od osób prawnych podlegających zarówno nieograniczonemu, jak i ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, oraz zwrot podatku z tytułu wypłaconych należności*

Z dniem 1 stycznia 2019 r. weszły w życie przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wprowadzające ograniczenie w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Stosownie do art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułu przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych, a w przypadku podatnika podlegającego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu – również należności z tytułów, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (to jest z tytułu przychodów z odsetek, z praw autorskich lub praw pokrewnych, z praw do projektów wynalazczych, znaków towarowych i wzorów zdobniczych, w tym również ze sprzedaży tych praw, z należności za udostępnienie tajemnicy receptury lub procesu produkcyjnego, za użytkowanie lub prawo do użytkowania urządzenia przemysłowego, w tym także środka transportu, urządzenia handlowego lub naukowego, za informacje związane ze zdobytym doświadczeniem w dziedzinie przemysłowej, handlowej lub naukowej (know-how)) – przekracza kwotę 2 mln PLN (lub kwotę limitu ustaloną z uwzględnieniem opisanych powyżej zasad określonych w art. 22 ust. 2i i 2j Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), płatnik jest obowiązany pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od takich wypłat według stawki przewidzianej w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota limitu, o którym mowa powyżej, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę limitu, o którym mowa powyżej (art. 26 ust. 2l Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przedmiotowego ograniczenia nie stosuje się w przypadku złożenia przez płatnika, na zasadach i w trybie przewidzianym w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, określonego oświadczenia lub oświadczeń, potwierdzających posiadanie przez płatnika dokumentów wymaganych przez przepisy prawa podatkowego stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, oraz nieposiadanie przez płatnika, po przeprowadzeniu stosownej weryfikacji, wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania takiej stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku.

Jednocześnie, na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2018 r., poz. 2545), które weszło w życie z dniem 1 stycznia 2019 r., stosowanie opisanego powyżej ograniczenia w zakresie możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zostało częściowo wyłączone lub ograniczone. W szczególności, zgodnie z § 3 ww.

rozporządzenia, stosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest ograniczone w ten sposób, że płatnicy są obowiązani pobrać zryczałtowany podatek dochodowy według zasad określonych w tym przepisie od wypłat należności dokonywanych w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., jeżeli:

- łączna kwota należności wypłacanych z tytułu papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych przekracza kwotę 2 mln PLN;
- łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 i art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, innych niż wskazane powyżej, przekracza kwotę 2 mln PLN.

Zgodnie z § 4 ww. rozporządzenia (w brzmieniu obowiązującym od dnia 25 czerwca 2020 r.), stosowanie art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest ponadto wyłączone w przypadku dokonywanych do dnia 31 grudnia 2020 r. wypłat należności:

- m.in. z tytułu dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dokonywanych na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników;
- z tytułu dywidend i innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidują także tryb, w jakim podatnik lub – w określonych przypadkach – płatnik, mogą uzyskać zwrot podatku pobranego ze względu na ograniczenie przewidziane w art. 26 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie do art. 28b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik podlegający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku

(art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Wniosek o zwrot podatku składa się w postaci elektronicznej. Organem podatkowym właściwym w sprawach zwrotu podatku jest naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych określają szczegółowo zakres dokumentacji, która powinna zostać dołączona do wniosku, pozwalającej na weryfikację jego zasadności, oraz działania podejmowane przez organ podatkowy w celu weryfikacji zasadności wniosku o zwrot podatku.

Co do zasady, zwrot podatku następuje na podstawie decyzji organu podatkowego określającej kwotę zwrotu, bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wpływu wniosku o zwrot podatku; termin ten na nowo od dnia wpływu zmienionego wniosku o zwrot podatku. W określonych sytuacjach organ podatkowy może przedłużyć wskazany termin zwrotu podatku do czasu zakończenia dodatkowej weryfikacji wniosku (art. 28b ust. 5 i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Natomiast jeżeli wniosek o zwrot podatku nie budzi wątpliwości, organ podatkowy niezwłocznie dokonuje zwrotu kwoty wskazanej we wniosku bez wydania decyzji. Jeżeli zwrotu podatku w takim trybie dokonano nienależnie lub w wysokości większej od należnej, w zakresie takiego zwrotu podatku nie wszczyna się postępowania w sprawach o przestępstwa skarbowe i wykroczenia skarbowe (art. art. 28b ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

### **Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym papierów wartościowych), jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych), przy czym umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedna z rzeczy znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 1 ust. 4a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Co do zasady sprzedaż udziałów (akcji) oraz praw do akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, i w związku z tym transakcje takie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującymi powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 oraz art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego. Powyższy obowiązek nie ma zastosowania w przypadku, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz, oraz w przypadku, gdy podatnik składa zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych za dany miesiąc, o której mowa poniżej (art. 10 ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Podatnicy mogą złożyć za dany miesiąc zbiorczą deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie do 7. Dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał obowiązek podatkowy, pod warunkiem że dokonali w danym miesiącu co najmniej trzech czynności cywilnoprawnych obejmujących umowę pożyczki lub umowę sprzedaży rzeczy ruchomych lub praw majątkowych, a ostatnia z tych czynności zostanie dokonana przed upływem 14 dni od dnia dokonania pierwszej z nich (art. 10 ust. 1a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zwolnieniu od podatku od czynności cywilnoprawnych podlega sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

### **Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn**

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), między innymi tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych (art. 5 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn), natomiast moment jego powstania zależy od sposobu nabycia (art. 6 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Kwota podatku zależy od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą a obdarowanym lub spadkodawcą a spadkobiercą. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Nabycie własności papierów wartościowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem dokonania w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego (art. 4a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

### **Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika**

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach właściwy organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika. Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej). Odpowiedzialność płatnika nie może być wyłączona ani ograniczona na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej, jeżeli:

- 1) płatnik i podatnik byli podmiotami powiązаныmi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- 2) płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- 3) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych;
- 4) płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej – stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych;
- 5) płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym;
- 6) niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

## INFORMACJE DODATKOWE

### **Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 26 czerwca 2020 r. uchwałę numer 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki („Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego” lub „Uchwała Emisyjna”).

Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego stanowi podstawę prawną podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,02 PLN oraz nie wyższą niż 41.250,24 PLN (, tj. do kwoty nie niższej niż 550.000,02 PLN oraz nie wyższej niż 591.250,24 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1, ale nie więcej niż 2.062.512, Akcji Serii B. W interesie Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego pozbawiło wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii B. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii B wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik do Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego. Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego stanowi Załącznik 1 do Prospektu.

Podstawą prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Nowej Emisji) i Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich rejestrację w KDPW stanowi Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego.

### **Biegli rewidenci**

Zgodnie z § 15 ust. 2 pkt 4) Statutu wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy dokonuje Rada Nadzorcza, przy czym do dnia 20 kwietnia 2020 r., tj. do dnia rejestracji zmiany Statutu w tym zakresie w rejestrze przedsiębiorców, uprawnienie to przysługiwało Walnemu Zgromadzeniu.

Na podstawie uchwały numer 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2020 r., Grant Thornton został wybrany jako firma audytorska do badania i zbadania Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 sporządzone zgodnie z MSSF/MSR na potrzeby Oferty oraz wydał do nich sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. Opinię z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 w imieniu Grant Thornton podpisał Jan Letkiewicz, biegły rewident wpisany do rejestru pod numerem ewidencyjnym 9530.

Na podstawie uchwały numer 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 6 marca 2020 r.:

- a) Grant Thornton został wybrany jako firma audytorska do przeglądu i dokonał przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR na potrzeby Oferty oraz wydał do nich raport z przeglądu, bez zastrzeżeń. Raport z przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. w imieniu Grant Thornton podpisał Jan Letkiewicz, biegły rewident wpisany do rejestru pod numerem ewidencyjnym 9530;
- b) Grant Thornton został wybrany jako firma audytorska do przeglądu i dokonał przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2020 r. sporządzonego zgodnie z MSSF/MSR oraz wydał do niego raport z przeglądu, bez zastrzeżeń (niezałączone do Prospektu). Raport z przeglądu jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2020 r. w imieniu Grant Thornton podpisał Jan Letkiewicz, biegły rewident wpisany do rejestru pod numerem ewidencyjnym 9530;
- c) Grant Thornton został wybrany jako firma audytorska do badania i zbadania jednostkowe statutowe sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane statutowe sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy 2019 sporządzone zgodnie z MSSF/MSR oraz wydał do nich sprawozdania z badania zawierające opinie bez zastrzeżeń (niezałączone do Prospektu). Opinię z badania jednostkowego statutowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego statutowego sprawozdania finansowego Grupy w imieniu Grant Thornton podpisał Jan Letkiewicz, biegły rewident wpisany do rejestru pod numerem ewidencyjnym 9530;

- d) Grant Thornton został wybrany jako firma audytorska do badania jednostkowego statutowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego statutowego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2020 sporządzone zgodnie z MSSF/MSR. Do Daty Prospektu Grant Thornton nie zbadał i nie wydał sprawozdania z badania jednostkowego statutowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego statutowego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy 2020.

Grant Thornton jest firmą audytorską w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 3654. Grant Thornton spełnia wymogi niezależności wynikające z przepisów prawa, jak i standardów obowiązujących firmy audytorskie i biegłych rewidentów. Poza umowami związanymi z Ofertą pomiędzy Grant Thornton a Spółką, Grant Thornton nie posiada innych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada żadnych instrumentów kapitałowych Spółki, w szczególności akcji ani warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę.

Na podstawie uchwały z dnia 19 czerwca 2018 r. Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Spółki, PCF Group sp. z o.o., Polska Grupa Audytorska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Jana III Sobieskiego 104/49, 00-764 Warszawa) („PGA”), jako firma audytorska wybrana do badania sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Spółki w odpowiednim okresie, przeprowadziła badanie statutowego sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Spółki sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjami wydanymi na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości) za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz wydała o nim sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń (niezałączone do Prospektu). Opinię z badania powyższego sprawozdania finansowego w imieniu PGA podpisał Maciej Kozysa, biegły rewident wpisany do rejestru pod numerem ewidencyjnym 12005.

Zgodnie z powyższą uchwałą z dnia 19 czerwca 2018 r. Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Spółki, PGA była wybrana również jako firma audytorska do badania statutowego sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Spółki sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o Rachunkowości oraz regulacjami wydanymi na jej podstawie (tj. Polskimi Standardami Rachunkowości) za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., niemniej w dniu 30 sierpnia 2019 r. poprzednik prawny Spółki zawarł z PGA aneks rozwiązujący zawartą pomiędzy poprzednikiem prawnym Spółki a PGA umowę o badanie sprawozdań finansowych z dnia 26 czerwca 2018 r. w zakresie badania ww. sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Powód rozwiązania zawartej z PGA umowy o badanie sprawozdań finansowych w zakresie badania ww. sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. nie jest istotny dla oceny Grupy.

Z wyjątkiem sytuacji opisanej w poprzednim akapicie, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie doszło do rezygnacji, zwolnienia lub niewybrania na kolejny rok biegłego rewidenta Spółki, w tym poprzednika prawnego Spółki, oraz Grupy.

### **Podmioty zaangażowane w Ofertę**

#### ***Globalny Koordynator***

W związku z Ofertą funkcję globalnego koordynatora, prowadzącego księgę popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych oraz oferującego pełni Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzanego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118.

Na Datę Prospektu pomiędzy Globalnym Koordynatorem i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Globalnym Koordynatorem a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

#### ***Doradca prawny Spółki***

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prawa polskiego świadczy Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska („Greenberg Traurig”). Część wynagrodzenia Greenberg Traurig jest uzależniona od wielkości wpływów pozyskanych z oferty Akcji Oferowanych.

Ponadto, Greenberg Traurig świadczyła, świadczy lub może świadczyć w przyszłości na rzecz Spółki usługi prawne w odniesieniu do prowadzonej przez Spółkę działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Greenberg Traurig nie posiada istotnych interesów w Spółce w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Na Datę Prospektu pomiędzy Greenberg Traurig a Spółką nie istnieją konflikty interesów o jakimkolwiek znaczeniu dla emisji lub Oferty.

### **Informacje pochodzące od osób trzecich**

Za wyjątkiem sprawozdania z badania zawierającego opinię biegłego rewidenta z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017 oraz raportu biegłego rewidenta z przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r., w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

W Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł publicznie dostępnych. W tym zakresie w rozdziale „*Opis działalności*” oraz „*Otoczenie rynkowe*” zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich, w szczególności PricewaterhouseCoopers, Newzoo, Superdata, Bloomberg oraz z szeregu serwisów internetowych w tym steamdb.info, Statista, gamespot.com, gameinformer.com, ign.com, wepc.com, metacritic.com, pcgamer.com czy gamingscan.com. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

### **Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Spółki (Warszawa, Al. „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa), jak również na stronie internetowej Spółki ([www.peoplecanfly.com](http://www.peoplecanfly.com)), będą udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut;
- aktualny odpis Spółki z rejestru przedsiębiorców KRS;
- treść uchwał Walnego Zgromadzenia podjętych na potrzeby Oferty oraz Dopuszczenia.

### **Publiczne oferty przejęcia**

W latach 2017-2019 oraz w 2020 roku do Daty Prospektu akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

### **Koszty Oferty**

#### ***Oplaty pobierane od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane***

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez Inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

#### ***Wynagrodzenie Globalnego Koordynatora***

Na Datę Prospektu Spółka szacuje, że kwota wynagrodzenia Globalnego Koordynatora z tytułu świadczonych przez niego usług na potrzeby Oferty, w tym za zarządzanie Ofertą i plasowanie Akcji Oferowanych, wyniesie nie więcej niż 3,75% wartości Oferty rozumianej jako iloczyn ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz odpowiednio Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych, Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, w przypadku Akcji Oferowanych objętych przez Inwestorów Indywidualnych w Transzy Pracowniczej, oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku Akcji Oferowanych nabytych przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Wynagrodzenie prowizyjne zostanie zapłacone przez Spółkę i Oferujących w proporcji do wielkości wpływów brutto z Oferty pochodzących z emisji Akcji Nowej Akcji oraz sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

### ***Pozostałe koszty Oferty***

Dodatkowo, na Datę Prospektu Spółka szacuje pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 2,1 mln PLN (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).

Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują między innymi: (i) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradztwa prawnego; (ii) koszty usług badania przez biegłego rewidenta Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017, koszty przeglądu przez biegłego rewidenta Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r. oraz inne koszty doradztwa biegłego rewidenta; (iii) koszty sporządzenia Prospektu; (iv) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami (*investor education, pilot fishing*), prezentacji *roadshow*, usług doradczych PR i IR; (v) koszty druku i dystrybucji dokumentów sporządzonych w związku z Ofertą, w tym Prospektu, oraz związanych z reklamą Oferty; (vi) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW\_CCP, oraz pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Nowej Emisji oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

### **Umowa z animatorem Spółki**

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Spółka nie wyklucza zawarcia takiej umowy po dopuszczeniu Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

### **Miejsce rejestracji akcji**

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Oferowane, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

**OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

**Oświadczenie Spółki**

W imieniu PCF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Aleja „Solidarności” 171, 00-877 Warszawa, niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Sebastian Wojciechowski

*Prezes Zarządu*

.....

**Oświadczenie Oferującego**

Niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Sebastian Wojciechowski

.....

**Oświadczenie Oferujących**

Niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za które ponoszę odpowiedzialność jako Oferujący, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Moja odpowiedzialność ograniczona jest do informacji o mnie jako oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przeze mnie sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Bartosz Kmita	.....	Dariusz Korotkiewicz	.....
Krzysztof Dolaś	.....	Jarosław Eliaasz-Skąpski	.....
Bartosz Bieluszko	.....	Anna Kulczyńska	.....
Michał Nowak	.....	Krzysztof Cyngot	.....
Jarosław Palczyński	.....	Paweł Mikołajewski	.....
Bartłomiej Roch	.....	Rafał Pawłowski	.....
Krzysztof Przybyło	.....	Adrian Kołodziejczyk	.....
Michał Dzięcielski	.....	Marcin Winkowski	.....
Sebastian Kowalczyk	.....	Szymon Barchan	.....
Jarosław Surowiec	.....	Krzystian Stefański	.....
Piotr Nowakowski	.....	Marcin Czartyński	.....
Piotr Arendarski	.....	Łukasz Sopata	.....

**Oświadczenie Globalnego Koordynatora**

W imieniu Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, niniejszym oświadczamy, że – zgodnie z naszą najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Globalny Koordynator ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Globalnego Koordynatora jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdziału „Warunki Oferty” oraz odpowiadające temu rozdziałowi części „Podsumowania”.

Ryszard Czerwiński

*Wiceprezes Zarządu*

.....

Przemysław Kołodziej

*Prokurent*

.....

**Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki**

W imieniu Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, niniejszym oświadczam, że – zgodnie z moją najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Greenberg Traurig Grzesiak spółka komandytowa jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: rozdziału „Regulacje dotyczące polskiego rynku papierów wartościowych oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji” oraz rozdziału „Opodatkowanie”.

Jarosław Grzesiak

*Komplementariusz*

.....

## SKRÓTY I DEFINICJE

### Definicje i objaśnienia skrótów

Termin	Wyjaśnienie
Akcje Dopuszczane	akcje Spółki, w odniesieniu do których zamiarem Spółki jest ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na podstawie niniejszego Prospektu, to jest: (i) Akcje Serii A; oraz (ii) Akcje Serii B
Akcje Istniejące	zobacz „Akcje Serii A”
Akcje Nowej Emisji	zobacz „Akcje Serii B”
Akcje Oferowane	łącznie Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji
Akcje Serii A	27.500.000 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda
Akcje Serii B	nie więcej niż 2.062.512 akcji zwykłych na okaziciela serii B nowej emisji emitowanych przez Spółkę oraz oferowanych w drodze oferty publicznej na podstawie niniejszego Prospektu
Akcje Serii C	nie więcej niż 1.555.922 akcje serii C w kapitale zakładowym Emitenta, które mogą zostać wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich warrantów subskrypcyjnych oraz w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii C oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii C w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki
Akcje Sprzedawane	nie więcej niż 2.062.512 Akcji Serii A oferowanych publicznie do sprzedaży przez Oferujących na podstawie niniejszego Prospektu
CAD	dolar kanadyjski, jednostka monetarna w Kanadzie
Cena Maksymalna	maksymalna cena Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych, która została ustalona przez Spółkę i Oferujących, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem wynosząca 46,00 PLN
Cena Maksymalna w Transzy Pracowniczej	maksymalna cena Akcji Nowej Emisji na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów w Transzy Pracowniczej wynosząca 41,40 PLN, która została ustalona przez Spółkę, w porozumieniu z Globalnym Koordynatorem, w wysokości 90% wartości Ceny Maksymalnej, przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ceny Maksymalnej w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę wystąpiło nieznaczne odchylenie od tej wartości
Członek Konsorcjum Detalicznego	firma inwestycyjna, która przystąpi do konsorcjum detalicznego i będzie przyjmować zapisy na Akcje Nowej Emisji od Inwestorów Indywidualnych
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF

Dobre Praktyki GPW 2016, Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 przyjęte w 2015 r. przez Radę Giełdy na podstawie § 29 ust. 1 Regulaminu GPW
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW
Doradca Prawny	Greenberg Traurig Grzesiak sp.k. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000007110
Dyrektywa MAD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dz. U. UE L 173/179 z 12 czerwca 2014 r.)
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz. U. UE	Dziennik Urzędowy UE
Emitent	PCF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje UE i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
Epic Games	Epic Games, Inc., spółka prawa amerykańskiego z siedzibą w Cary, Karolina Północna, USA
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych ( <i>European Securities and Markets Authority</i> )
EUIPO	Urząd Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej
EUR	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
FATCA	umowa między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA, oraz towarzyszące Uzgodnienia Końcowe, podpisane w Warszawie dnia 7 października 2014 r.
GBP	funt brytyjski, jednostka monetarna w Wielkiej Brytanii
Globalny Koordynator	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie (ul. Mogilska 65, 31- 545 Kraków) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000033118 pełniąca w ramach Oferty funkcję globalnego koordynatora oraz zarządzającego księgą popytu
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grant Thornton	Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu (ul. abpa A. Baraniaka 88, 61-131 Poznań) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto

		i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem 0000369868
Grupa		Spółka wraz z jednostkami zależnymi od Spółki objętymi konsolidacją przy zastosowaniu metody pełnej w rozumieniu Historycznych Informacji Finansowych
Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy		Sebastian Wojciechowski – Prezes Zarządu Emitenta, Bartosz Kmita – Dyrektor Kreatywny ( <i>Creative Director</i> ), Krzysztof Dolaś – członek Rady Nadzorczej Emitenta oraz Dyrektor Artystyczny ds. Technicznych ( <i>Technical Art Director</i> ), Bartosz Bieluszko – członek Rady Nadzorczej Emitenta oraz Dyrektor Artystyczny ( <i>Art Director</i> )
GUS		Główny Urząd Statystyczny
Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017	Informacje	skonsolidowane zbadane historyczne informacje finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF/MSR
Historyczne Informacje Finansowe	Informacje	łącznie Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017 i Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r.
Inwestor		Inwestor Indywidualny, Inwestor Instytucjonalny lub Inwestor w Transzy Pracowniczej
Inwestorzy Indywidualni		inwestorzy inni niż Inwestorzy Instytucjonalni i Inwestorzy w Transzy Pracowniczej
Inwestorzy Instytucjonalni		inwestorzy kwalifikowani w rozumieniu art. 2 lit e) Rozporządzenia Prospektowego oraz inne osoby, do których Globalny Koordynator skieruje zaproszenie do wzięcia udziału w budowaniu księgi popytu
Inwestorzy w Transzy Pracowniczej		pracownicy lub współpracownicy Spółki lub Grupy uprawnieni do objęcia Akcji Serii B za 90% Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, wskazani przez Zarząd Spółki
Inwestorzy Zastępczy		Inwestorzy Instytucjonalni (zarówno ci, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i ci, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu), którym mogą być zaoferowane w ramach Oferty Akcje Oferowanie, co do których Inwestorzy uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów
ISIN		Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych
KC		ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 1740)
KDPW		Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KDPW_CCP		KDPW_CCP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF		Komisja Nadzoru Finansowego
KRS		Krajowy Rejestr Sądowy
KSH		ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 1526)

Microsoft Game Studios		amerykański wydawca gier wideo od 2019 r. działający pod firmą Xbox Game Studios, oddział Microsoft Corporation
MiFID II		Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. U. UE L 173/349, z 12 czerwca 2014 r., ze zm.)
MSR		Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej
MSSF		Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej
MSSF/MSR		Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i ich interpretacje, zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej
Nadzwyczajne Zgromadzenie	Walne	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
NBP		Narodowy Bank Polski
Newzoo		portal internetowy poświęcony tematyce rynku gier komputerowych zbierający dane dotyczące tego rynku dostępny pod adresem <a href="http://www.newzoo.com">http://www.newzoo.com</a>
OFE		Otwarte Fundusze Emerytalne
Oferta		oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący		w zależności od kontekstu dwudziestu pięciu akcjonariuszy, albo jeden z dwudziestu pięciu akcjonariuszy Spółki sprzedających Akcje Sprzedawane w Ofercie, wskazanych w rozdziale „Znaczeni akcjonariusze i Oferujący—Oferujący”
Ordynacja Podatkowa		ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 1325)
Ostateczna Cena Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych	Akcji dla	cena emisyjna Akcji Nowej Emisji, która zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, po której Akcje Oferowane będą nabywali Inwestorzy Indywidualni
Ostateczna Cena Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej	Akcji	cena emisyjna Akcji Nowej Emisji, która zgodnie z Uchwałą Emisyjną będzie stanowiła równowartość 90% Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji dla Inwestorów Indywidualnych, po której Akcje Nowej Emisji nabędą Inwestorzy w Transzy Pracowniczej, przy czym w związku z koniecznością zaokrąglenia Ostatecznej Ceny Akcji Nowej Emisji w Transzy Pracowniczej do pełnych groszy w górę mogą wystąpić nieznaczne odchylenia od tej wartości
Ostateczna Cena Oferowanych Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych	Akcji dla	cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, która zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, po której Akcje Oferowane będą nabywali Inwestorzy Instytucjonalni
Państwo Członkowskie		państwo członkowskie Unii Europejskiej

PCF	Spółka Zależna People Can Fly sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która w dniu 31 sierpnia 2020 r. połączyła się z Emitentem w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Emitenta (spółka przejmująca) całego majątku People Can Fly sp. z o.o. (spółka przejmowana), zgodnie z planem połączenia uzgodnionym pomiędzy zarządami spółek w dniu 4 maja 2020 r.
PCF Canada	Spółka Zależna People Can Fly Canada Inc. z siedzibą w Montrealu, Kanada
PCF U.S.	Spółka Zależna People Can Fly U.S., LLC z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki
PCF UK	Spółka Zależna People Can Fly UK Limited z siedzibą w Gateshead, Wielka Brytania
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, zł, złoty	złoty, prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (tekst jednolity: Dz.U. z 1994 r., Nr 84, poz. 386, ze zm.)
Polska	Rzeczpospolita Polska
Porozumienie Uprawnionych Akcjonariuszy	umowa z dnia 26 czerwca 2020 r. zawarta pomiędzy członkami Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, która od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym stanowić będzie porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie
Prawo Autorskie	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1231, ze zm.)
Prawo do Akcji	papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Nowej Emisji, powstające z chwilą przydziału Akcji Nowej Emisji i wygasające z chwilą rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem, w którym uprawomocni się decyzja sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
Prawo Przedsiębiorców	Ustawa prawo przedsiębiorców z dnia 6 marca 2018 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 1292, ze zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Project Dagger	roboczy tytuł nowej gry z segmentu AAA, z kategorii gier akcji realizowanej przez Grupę z wydawcą Take-Two Interactive
Project Gemini	roboczy tytuł nowej gry z segmentu AAA realizowanej przez Grupę z wydawcą Square Enix
Prospekt	niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie oraz Rozporządzenia Delegowanego, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Emitenta
Raport Newzoo 2019	raport „ <i>Global Games Market Report 2019 (free version)</i> ” dostępny na stronie internetowej <a href="http://www.newzoo.com">http://www.newzoo.com</a>

Raport Newzoo 2020	raport „ <i>Global Games Market Report 2020 (free version)</i> ” dostępny na stronie internetowej <a href="http://www.newzoo.com">http://www.newzoo.com</a>
Raport Superdata	Raport Superdata „2019 Year in Review Digital Games and Interactive Media”
Raport Unity	raport Unity „ <i>Covid-19’s impact on the gaming industry: 19 takeaways</i> ” dostępny na stronie internetowej <a href="https://create.unity3d.com">https://create.unity3d.com</a>
Regulamin GPW	regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin KDPW	regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony na podstawie uchwały numer 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2020 r.
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu uchwalony na podstawie uchwały nr 6/2020 Rady Nadzorczej z dnia 26 czerwca 2020 r.
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
Rozporządzenie 569/2017	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/569 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie zawieszania i wycofywania z obrotu instrumentów finansowych (Dz. U. UE L 87/122 z 31 marca 2017 r.)
Rozporządzenie Delegowane	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE L 166/26 z 21 czerwca 2019 r.)
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE L 173/1 z 12 czerwca 2014 r., ze zm.)
Rozporządzenie Raportach	o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757)
Rozporządzenie o Rynku	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2019 r. poz. 803)
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie 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 (Dz. U. UE L 168/12 z 30 czerwca 2017 r., ze zm.)
Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji		Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz. U. UE L 24/1 z 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie w Sprawie Znaku Towarowego UE		Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1001 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie znaku towarowego Unii Europejskiej (Dz. U. UE L 154/1 z 16 czerwca 2017 r.)
RP		Rzeczpospolita Polska
Spółka		zobacz „Emitent”
Spółki Zależne		(i) People Can Fly sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która w dniu 31 sierpnia 2020 r. połączyła się z Emitentem w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Emitenta jako spółkę przejmującą całego majątku People Can Fly sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, zgodnie z planem połączenia uzgodnionym pomiędzy zarządami spółek w dniu 4 maja 2020 r.; (ii) People Can Fly UK Ltd. z siedzibą w Gateshead, Wielka Brytania; (iii) People Can Fly U.S., LLC z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki; oraz (iv) People Can Fly Canada Inc. z siedzibą w Montrealu, Kanada
Square Enix		Square Enix Limited, spółka prawa angielskiego zarejestrowana pod numerem 01804186 z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania
Statut		statut Emitenta obowiązujący na Datę Prospektu, uwzględniający Uchwałę o Emisji Warrantów oraz uchwałę nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie zmiany statutu Spółki
Szczegółowe Działania KDPW	Zasady	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Szczegółowe Obrót Giełdowego	Zasady	Szczegółowe Zasady Obrót Giełdowego w systemie UTP, przyjęte Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r., ze zmianami, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
Śródroczne Finansowe za I półrocze 2020 r.	Informacje	skonsolidowane niezbadane śródroczne skrócone informacje finansowe Grupy za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. oraz za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z MSSF/MSR
Take-Two Interactive		Take-Two Interactive Software, Inc. spółka prawa Delaware z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki, przy 110 W 44TH Street, New York, NY 10036
Uchwała Warrantów	o Emisji	uchwała numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich warrantów subskrypcyjnych oraz w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii C oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii C w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki

Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego; Uchwała Emisyjna	uchwała numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki
UE	Unia Europejska
Umowa Akcjonariuszy	umowa pomiędzy wszystkimi akcjonariuszami Spółki posiadającymi na Datę Prospektu Akcje Serii A oraz Spółką oryginalnie zawarta jako umowa wspólników spółki PCF Group sp. z o.o. (poprzednika prawnego Spółki) w dniu 22 września 2015 r., zmieniona Anekssem z dnia 28 października 2016 r., Anekssem nr 2 z dnia 18 września 2019 r. oraz Anekssem nr 3 z dnia 26 czerwca 2020 r.
USD	dolar, jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Biegłych Rewidentach	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 1415)
Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 117, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 180, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1400)
Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych	ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 103)
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 89, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych	ustawa z dnia 10 maja 2018 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1781)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 1076, ze zm.)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 623, ze 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 2020 r. poz. 1426)
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 2020 r. poz. 1406)

---

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	od	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 815, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	od	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1813)
Ustawa o Rachunkowości		ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 351, ze zm.)
VAT		podatek od towarów i usług
Walne Zgromadzenie		Walne Zgromadzenie Emitenta
WIBOR		Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991 r., od marca 1993 r., WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowań największych uczestników rynku pieniężnego. Publikowany jest w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)
Wstępne Porozumienie		porozumienie z dnia 31 lipca 2020 r. zawarte pomiędzy Emitentem a Square Enix określające zasady współpracy w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do zaoferowania przez Spółkę na rzecz Square Enix oraz obejmowaniem przez Square Enix w wykonaniu praw przysługujących z warrantów Akcji Serii C emitowanych przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
Zarząd		Zarząd Emitenta
Zarząd GPW		Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
ZUS		Zakład Ubezpieczeń Społecznych

## SKRÓTY I DEFINICJE BRANŻOWE

### Definicje i objaśnienia skrótów

<i>Termin</i>	<i>Wyjaśnienie</i>
AAA	wysokobudżetowe gry wideo należące do segmentu premium, charakteryzujące się długim czasem i wysoką jakością produkcji
Battle Arena	gatunek gier wideo z ograniczoną liczbą graczy, w których gracze dzielą się na dwie drużyny walczące ze sobą na arenie
Battle Royale	gatunek gier wideo, w których co najmniej kilku, a często kilkudziesięciu lub kilkuset graczy walczy (pojedynczo lub w niewielkich drużynach) pomiędzy sobą aż do momentu, gdy pozostanie jeden gracz albo drużyna, co jest równoznaczne ze zwycięstwem
Brawler	gatunek gier wideo, w których postać gracza walczy z dużą liczbą przeciwników za pomocą gołych pięści lub broni białej
Deck Building	gatunek gier wideo polegających na tworzeniu oraz ulepszaniu własnej talii kart w trakcie gry; w grach opartych na mechanice <i>deck building</i> szansa zwycięstwa zależy w dużej mierze od prawdopodobieństwa wylosowania właściwych kart lub ich ciągu z wcześniej dobranej przez gracza zestawu
DLC	ang. <i>downloadable content</i> , tj. dodatek do pełnej wersji gry; DLC może oznaczać darmowy niewielki dodatek w postaci nowej mapy lub broni, ale także płatne, duże rozszerzenie zapewniające wiele godzin dodatkowej rozgrywki
F2P	zobacz „Free-to-Play”
Free-to-Play	jeden z modeli sprzedaży gier wideo; zakłada udostępnienie tytułu bezpłatnie i generowanie przychodów dopiero w momencie dokonywania przez graczy tzw. mikropłatności; rozgrywka jest najczęściej możliwa bez opłat, jednak dzięki mikrotransakcjom gracz może nabyć np. przedmioty lub umiejętności ułatwiające rozgrywkę lub dające przewagę nad konkurentami; mikropłatności mogą dotyczyć również ulepszeń, które co do zasady nie zmieniają rozgrywki, a mają jedynie charakter czysto wizualny, np. nowy strój bohatera
GAAS	zobacz „Game as a Service”
Game as a Service	jeden z modeli sprzedaży gier wideo; w modelu tym oferowane są gry, które zakładają np. miesięczną subskrypcję gry albo oferują ciągle nowe dodatki do istniejących już gier rozpowszechnionych w modelu <i>Pay-to-Play</i> (gracz płaci za grę) lub <i>Free-to-Play</i>
gra pudełkowa	kopia gry wideo wydana na nośniku fizycznym (najczęściej na płycie CD) i sprzedawana w sieci sprzedaży fizycznej, w odróżnieniu od gry sprzedawanej w sprzedaży cyfrowej na platformie dystrybucyjnej
grywalność	ogół zasad i mechanizmów gry komputerowej, które wpływają na jakość i przyjemność z gry; składają się na nią takie elementy, jak m.in. fabuła, mechaniki gry, intuicyjność sterowania, logiczny schemat powiązań elementów występujących w grze czy zasady rozgrywki
IP	ang. <i>intellectual property</i> , tj. prawa własności intelektualnej obejmujące w szczególności prawa autorskie do utworów oraz inne prawa takie jak patenty czy znaki towarowe

lokalizacja	proces przystosowania gry stworzonej w określonym języku do innych języków; lokalizacja jest procesem szerszym od tłumaczenia; obejmuje dostosowanie zarówno warstwy tekstowej, jak i elementów kulturowych oraz innych do charakteru odbiorcy
looter shooter	podgatunek gier z gatunku <i>shooter</i> , w którym rozgrywka, poza walką z przeciwnikami za pomocą broni palnej, polega na zbieraniu przedmiotów ulepszających bohatera (takich jak broni czy opancerzenia)
Microsoft Store	platforma dystrybucji cyfrowej z aplikacjami przeznaczonymi na system operacyjny Windows oraz konsole serii Xbox należąca do Microsoft
mikropłatności	jeden ze sposobów monetyzacji gier wideo wykorzystywany przy grach udostępnianych za darmo ( <i>Free-to-Play</i> ); polegają na dokonywaniu transakcji o małej wartości przez gracza dzięki którym może on nabyć np. przedmioty lub umiejętności ułatwiające rozgrywkę lub dające przewagę nad konkurentami; mikropłatności mogą dotyczyć również ulepszeń, które, co do zasady, nie zmieniają rozgrywki, a mają jedynie charakter czysto wizualny, np. nowy strój bohatera
mikrotransakcje	zobacz „mikropłatności”
monetyzacja	sposób na uzyskiwanie przychodu z gry wideo; standardowo przychód z gry jest uzyskiwany poprzez sprzedaż gry w sieci sprzedaży fizycznej lub sprzedaż cyfrową; przy modelach sprzedaży gry <i>Free-to-Play</i> monetyzacja gry następuje w momencie dokonywania mikropłatności
OTT	zobacz „over-the-top”
over-the-top	dostarczanie abonentom przez operatorów stacjonarnych (sieci kablowe, platformy cyfrowe) za pośrednictwem Internetu wytworzonych przez osoby trzecie treści wideo, audio i innych mediów, bez wpływu operatorów w treści wytworzone przez podmioty trzecie
PC	komputer osobisty przeznaczony co do zasady do użytku osobistego w domu i biurze
platformówka	gatunek zręcznościowych gier wideo polegających głównie na poruszaniu bohatera po wielu poziomach, unikaniu pułapek i likwidacji bądź unikaniu przeciwników, a także zbieraniu różnych nagród i dodatków (w zależności od gry – pieniędzy, kamieni szlachetnych, dodatkowych żyć)
platformy dystrybucyjne	dedykowane platformy służące do cyfrowej dystrybucji gier wideo; dla gier na komputery osobiste (PC) do głównych platform dystrybucyjnych na Datę Prospektu należą <i>Steam</i> oraz <i>Epic Games Store</i> natomiast dla gier na konsole <i>PlayStation Store</i> oraz <i>Microsoft Store</i>
PlayStation	seria konsol do gier wideo produkowana w Japonii przez Sony Computer Entertainment
PlayStation 4	konsola do gier wideo produkowana w ramach serii konsol PlayStation
PlayStation 5	konsola do gier wideo produkowana w ramach serii konsol PlayStation, której premiera miała miejsce w listopadzie 2020 r.
PlayStation Store	platforma dystrybucji cyfrowej gier wideo na konsole PlayStation

---

PvE	ang. <i>player versus environment</i> ; termin używany w grach online, gdzie postać kontrolowana przez gracza walczy z postaciami sterowanymi w grze przez komputer
PvP	ang. <i>player versus player</i> ; termin używany w grach online, gdzie postać kontrolowana przez gracza walczy z postaciami sterowanymi w grze przez innych graczy
remaster	nowa wersja wydanej wcześniej gry wideo, którą producent odświeża i aktualizuje od strony technicznej, przy jednoczesnym braku istotnej ingerencji w fabułę i mechaniki rozgrywki; <i>remaster</i> może być wzbogacony o nowe elementy w stosunku do oryginału (np. lokacje, postacie, misje czy bronie), jednak co do zasady od oryginału różni się przede wszystkim poprawieniem aspektów technicznych rozgrywki (grafiki, udźwiękowania, itp.)
RPG	ang. <i>role-playing game</i> ; gatunek gier wideo, w których gracz kontroluje bohatera poruszającego się po fikcyjnym świecie, tworząc własną postać, określając jej cechy i wygląd zewnętrzny; rozgrywka ma zwykle na celu awans postaci na kolejne poziomy i zdobywanie nowych umiejętności
shooter	jeden z gatunków gier wideo, w których rozgrywka koncentruje się na walce z przeciwnikami kierowanymi przez sztuczną inteligencję lub innych graczy w zasadniczej mierze za pomocą broni palnej, a pomocniczo także białej
shooter FPP	ang. <i>first-person perspective</i> , tj. strzelanka pierwszo-osobowa; jeden z rodzajów gatunku gier wideo typu <i>shooter</i> ; <i>shooter FPP</i> to gra, w której akcję obserwuje się z poziomu oczu głównego bohatera
shooter TPP	ang. <i>third-person perspective</i> , tj. strzelanka trzecio-osobowa; jeden z rodzajów gatunku gier wideo typu <i>shooter</i> ; <i>shooter TPP</i> to gra, w której akcja obserwowana jest z za pleców bohatera
silnik gry	program komputerowy służący do tworzenia gry komputerowej; producenci gier komputerowych korzystają z gotowych silników udostępnianych przez firmy specjalizujące się w tworzeniu silników do gier lub same je tworzą
Steam	największa na świecie platforma służąca do dystrybucji cyfrowej gier wideo na komputery osobiste (PC) należąca do Valve Corporation
symulator	gatunek gier wideo, w których gracz przejmuje kontrolę nad pojazdem (samochód, czołg, statek, samolot)
Triple-A	zobacz „AAA”
Vehicular Combat	gatunek gier wideo, w których rozgrywka polega na walce różnego rodzaju pojazdów takich jak, w szczególności, samochody, statki, samoloty
Xbox	seria konsol do gier wideo produkowana przez Microsoft
Xbox 360	konsola do gier wideo produkowana przez Microsoft w ramach serii konsol Xbox

**INFORMACJE FINANSOWE**

**Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych za lata 2019-2017**



**Grant Thornton**

An instinct for growth™

# **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku**

**Grant Thornton Frąckowiak**  
Sp. z o.o. sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy PCF Group S.A.

Na potrzeby sporządzenia Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku, uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest PCF Group S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Aleja Solidarności 171, na które składają się skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, skonsolidowane sprawozdania z wyniku, skonsolidowane sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające .

## *Opinia*

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane historyczne informacje finansowe przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w tych dniach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

**Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo**  
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 3654.  
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100.  
Rachunek bankowy: 05 1090 1359 0000 0001 1915 7406. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



## *Podstawa opinii*

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z:

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku poz. 1415) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych*. Jesteśmy niezależni od spółek Grupy Kapitałowej zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych (Kodeks IFAC) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej za skonsolidowane historyczne informacje finansowe*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki Dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy Kapitałowej, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 roku poz. 351, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd Spółki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane historyczne informacje finansowe spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy Kapitałowej, w tym nadzór w zakresie funkcjonowania i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w kontekście sprawozdawczości finansowej.

## *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych*

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli



można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może być związane ze zмовą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy Kapitałowej i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Spółki Dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Jan Letkiewicz



Signed by /  
Podpisano przez:

Jan Zbigniew  
Letkiewicz

Date / Data: 2020-  
11-23 19:05

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 3654

Poznań, 23 listopada 2020 roku.

**Historyczne Informacje Finansowe za lata 2019-2017**



## **PCF GROUP SPÓŁKA AKCYJNA**

### **SKONSOLIDOWANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU,  
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU ORAZ  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**



**WARSZAWA, 23 LISTOPAD 2020**

## SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	4
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDENĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN) .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH ...	9
INFORMACJE OGÓLNE .....	9
PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	10
a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.....	10
b) Zasady (polityka) rachunkowości.....	11
c) Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	20
d) Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	22
Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.....	25
e) Wpływ przejścia na MSSF oraz korekty błędów.....	25
1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I SEGMENTY OPERACYJNE.....	34
2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	38
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	40
4. LEASING .....	42
5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	42
6. AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	43
7. AKTYWA ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY ORAZ PODATEK DOCHODOWY ODNIESIONY W POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY .....	46
8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	49
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	50
10. KAPITAŁ WŁASNY .....	50
11. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	51
12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	52
13. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMOWY .....	52
14. PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	53
15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE, STRATY Z TYTUŁU OCZEKIWANYCH STRAT KREDYTOWYCH, ZYSKI I STRATY Z ZAPRZESTANIA UJMOWANIA AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W ZAMORTYZOWANYM KOSZCIE .....	54
16. KOSZTY PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH.....	55
17. PODATEK DOCHODOWY.....	56
18. ZYSK NA AKCJĘ I WYPŁACONE DYWIDENDY .....	57
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	58
20. UMOWY GWARANCJI FINANSOWYCH ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	59
21. RYZYKO DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	59
22. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....	63
23. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	64
24. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	66
25. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ .....	67
26. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ .....	67
27. ZATRUDNIENIE .....	68
28. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....	68

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartości niematerialne	2	4 523 507	4 132 732	5 234 793
Rzeczowe aktywa trwałe	3	1 664 815	1 886 347	1 316 218
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4	987 102	1 734 165	1 377 555
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	177 793	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	-	-	-
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>7 353 217</b>	<b>7 753 244</b>	<b>7 928 566</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Aktywa z tytułu umowy	13	5 787 138	8 411 931	2 942 567
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	14 837 634	8 141 295	9 782 159
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	8	1 494 754	21 712	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	132 018	105 299	128 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	29 125 392	37 131 365	20 785 961
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>51 376 937</b>	<b>53 811 601</b>	<b>33 639 367</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>58 730 153</b>	<b>61 564 845</b>	<b>41 567 934</b>

PASYWA	Nota	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	10	550 000	550 000	550 000
Pozostałe kapitały	10	47 267 228	34 379 586	16 341 754
Zyski zatrzymane:	10	3 913 463	13 692 344	13 149 753
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(914 832)	(2 216 196)	(851 787)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		4 828 295	15 908 540	14 001 541
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		51 730 691	48 621 930	30 041 507
Udziały niedające kontroli		-	-	-
<b>Kapitał własny</b>		<b>51 730 691</b>	<b>48 621 930</b>	<b>30 041 507</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Leasing	4	544 587	908 883	796 012
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	10 005	973 871	576 043
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>554 592</b>	<b>1 882 755</b>	<b>1 372 055</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6	5 593 916	8 112 108	6 716 154
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		161 252	1 683 607	2 083 873
Leasing	4	454 547	870 183	608 811
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11	235 155	379 283	745 533
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		-	14 979	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>6 444 870</b>	<b>11 060 160</b>	<b>10 154 371</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>6 999 462</b>	<b>12 942 915</b>	<b>11 526 426</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>58 730 153</b>	<b>61 564 845</b>	<b>41 567 934</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU**

	Nota	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1	<b>83 935 536</b>	<b>70 302 200</b>	<b>44 065 819</b>
Przychody ze sprzedaży usług		83 935 536	70 302 200	44 065 819
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>64 259 464</b>	<b>43 786 551</b>	<b>20 800 574</b>
Koszt sprzedanych usług		64 259 464	43 786 551	20 800 574
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>19 676 072</b>	<b>26 515 649</b>	<b>23 265 245</b>
Koszty ogólnego zarządu	14	16 292 144	9 327 023	6 128 980
Pozostałe przychody operacyjne	14	3 135 543	2 361 474	1 592 746
Pozostałe koszty operacyjne	14	1 217 420	1 097 263	92 211
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>5 302 050</b>	<b>18 452 836</b>	<b>18 636 800</b>
Przychody finansowe	15	27 519	861 584	90
Koszty finansowe	15	477 817	83 928	791 009
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>4 851 752</b>	<b>19 230 492</b>	<b>17 845 882</b>
Podatek dochodowy	17	23 456	3 321 952	3 844 341
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 828 296</b>	<b>15 908 540</b>	<b>14 001 541</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>4 828 296</b>	<b>15 908 540</b>	<b>14 001 541</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>				
- akcjonariuszom jednostki dominującej		4 828 296	15 908 540	14 001 541
- udziały niedające kontroli		-	-	-

**ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDENĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)**

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<i>z działalności kontynuowanej</i>			
- podstawowy	0,18	0,58	0,51
- rozwodniony	0,18	0,58	0,51
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>			
- podstawowy	0,18	0,58	0,51
- rozwodniony	0,18	0,58	0,51

\* W celu zachowania porównywalności danych na dzień 31.12.2018 oraz 31.12.2017 zysk na jedną akcję został przeliczony stosując wskaźnik konwersji udziałów na akcje. Przeliczenie zostało opisane w notcie 18.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 828 296</b>	<b>15 908 540</b>	<b>14 001 541</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>			
<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</i>	57 142	11 566	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>4 885 438</b>	<b>15 920 106</b>	<b>14 001 541</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>			
- akcjonariuszom jednostki dominującej	4 885 438	15 920 106	14 001 541
- udziały nie dające kontroli	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza: zloty polski (PLN)	
	01.01.2017 – 31.12.2017		
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2019 ROKU

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane		
<b>Saldo na dzień 01.01.2019 roku</b>	550 000	-	-	27 384 576	16 451 621	-	44 386 198
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	6 995 010	(2 755 585)	-	4 239 425
Korekta błędów podstawowego	-	-	-	-	(3 693)	-	(3 693)
<b>Saldo na dzień 01.01.2019 roku (po korektach)</b>	550 000	-	-	34 379 586	13 692 344	-	48 621 930
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2019 roku</b>							
Wyłączenie programu motywacyjnego (program płatności akcjami)	-	-	-	3 211 757	-	-	3 211 757
Dywidendy	-	-	-	-	(5 000 000)	-	(5 000 000)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	9 607 176	(9 607 176)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	68 708	-	-	68 708
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku	-	-	-	-	4 828 296	-	4 828 296
<b>Saldo na dzień 31.12.2019 roku</b>	550 000	-	-	47 267 227	3 913 464	-	51 730 691

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	01.01.2017 – 31.12.2017	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2018 ROKU**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2018 roku</b>	<b>550 000</b>	-	-	<b>12 007 061</b>	<b>17 041 144</b>	<b>29 589 205</b>	-	<b>29 598 205</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	4 334 693	(4 741 606)	(406 913)	-	(406 913)
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	-	850 215	850 215	-	850 215
<b>Saldo na dzień 01.01.2018 roku (po korektach)</b>	<b>550 000</b>	-	-	<b>16 341 754</b>	<b>13 149 753</b>	<b>30 041 507</b>	-	<b>30 041 507</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2018 roku</b>								
Wycena programu motywacyjnego (program płatności akcjami)	-	-	-	2 660 317	-	2 660 317	-	2 660 317
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	15 365 949	(15 365 949)	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	11 566	-	11 566	-	11 566
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku	-	-	-	-	15 908 540	15 908 540	-	15 908 540
<b>Saldo na dzień 31.12.2018 roku</b>	<b>550 000</b>	-	-	<b>34 379 586</b>	<b>13 692 344</b>	<b>48 621 930</b>	-	<b>48 621 930</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	01.01.2017 – 31.12.2017	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 roku</b>	550 000	-	-	12 007 061	(2 106)	12 554 955	-	12 554 955
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	2 903 048	(1 028 708)	1 874 340	-	1 874 340
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	-	179 027	179 027	-	179 027
<b>Saldo na dzień 01.01.2017 roku (po korektach)</b>	550 000	-	-	14 910 109	(851 787)	14 608 322	-	14 608 322
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2017 roku</b>								
Wycena programu motywacyjnego (program płatności akcjami)	-	-	-	1 431 645	-	1 431 645	-	1 431 645
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku	-	-	-	-	14 001 541	14 001 541	-	14 001 541
<b>Saldo na dzień 31.12.2017 roku</b>	550 000	-	-	16 341 754	13 149 753	30 041 507	-	30 041 507

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 851 752	19 230 492	17 845 882
<b>Korekty:</b>	-	-	-
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	1 897 645	1 285 557	362 059
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	1 730 151	1 843 916	2 716 993
Amortyzacja prawa użytkowania	859 614	797 772	612 247
Przychody z odsetek i dywidend	54 926	(29 283)	57 142
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	3 211 757	2 660 317	1 431 645
Inne korekty	(136 705)	5 012	(26 180)
Korekty razem	7 617 388	6 563 292	5 403 860
Zmiana stanu należności	(2 472 577)	2 433 209	(6 282 177)
Zmiana stanu zobowiązań	(6 965 729)	660 874	7 242 026
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(184 669)	42 722	(102 730)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy	2 624 792	(5 469 364)	(1 080 558)
Zmiany w kapitale obrotowym	(6 998 183)	(2 332 559)	(223 438)
Zapłacony podatek dochodowy	(3 705 536)	(3 767 423)	(1 220 805)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 765 421</b>	<b>19 693 801</b>	<b>21 805 499</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(2 125 809)	(700 220)	(3 580 464)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 693 281)	(1 897 321)	(706 688)
Otrzymane odsetki	813	106 754	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 818 278)</b>	<b>(2 490 786)</b>	<b>(4 287 152)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(897 377)	(780 140)	(584 978)
Odsetki zapłacone	(55 739)	(77 472)	(57 142)
Dywidendy wypłacone	(5 000 000)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(5 953 116)</b>	<b>(857 611)</b>	<b>(642 121)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(8 005 972)</b>	<b>16 345 404</b>	<b>16 876 226</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	37 131 365	20 785 961	3 909 734
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(132 725)	(45 872)	259 572
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>29 125 392</b>	<b>37 131 365</b>	<b>20 785 962</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

### Informacje ogólne

#### a) Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”) jest PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Spółką dominującą”). Spółka dominująca powstała z przekształcenia PCF Group Sp. z o.o. w PCF Group S.A. zgodnie z planem przekształcenia z dnia 11-08-2019r. W dniu 06-11-2019r. przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Warszawy - XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000812668. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 141081673.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy Al. Solidarności 171 w Warszawie, kod pocztowy 00-877. Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

Rok 2019 jest pierwszym rokiem obrotowym, za który Spółka dominująca sporządza zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (dalej „MSSF”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok 2019 jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. W związku z czym niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe za 2019 rok, zostały sporządzone przy zastosowaniu MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” (dalej „MSSF 1”). Wpływ przejścia na MSSF został przedstawiony w dalszej części skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Ujawnienia wynikające z MSSF 1 związane z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy zostały zaprezentowane w nocie ‘Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych finansowych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej a stosowanymi wcześniej zasadami rachunkowości’.

Spółka dominująca grupy kapitałowej nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2017 – 2018 (tzw. „statutowych”) korzystając z wyłączenia wynikającego z art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości, ponieważ na dzień poprzedzający dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 roku łączne dane spółki dominującej i jej jednostek zależnych przed wyłączeniami nie osiągnęły poziomu obrotu i zatrudnienia po przekroczeniu którego wymagane jest sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

#### b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych do publikacji wchodził:

- **Sebastian Kamil Wojciechowski** – Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych wchodził:

- **Mikołaj Wojciechowski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Krzysztof Dolaś** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Bartosz Bieluszko** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Jacek Pogonowski** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Aleksander Ferenc** – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza została powołana w dniu 17 sierpnia 2017 roku. W okresie od 17 sierpnia 2017 roku do dnia zatwierdzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych do publikacji miały miejsce następujące zmiany:

- **Mikołaj Wojciechowski** – w okresie od 17 sierpnia 2017 roku do 27 listopada 2017 roku pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej zaś od dnia 28 listopada 2017 roku pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Barbara Sobowska** - powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 26 czerwca 2020 roku; w dniu 16 listopada 2020 roku nastąpiła skuteczna rezygnacja z funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- **Jacek Pogonowski** - powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 26 czerwca 2020 roku,
- **Aleksander Ferenc** – powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2020 roku.

#### c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest produkcja gier wideo. Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie numer 1 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### d) Informacje o Grupie Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. wchodzi Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Rodzaj działalności	Udział Spółki dominującej w kapitale:		
			31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>People Can Fly Sp. z o.o.</b>	Warszawa, Polska	produkcja gier wideo	100%	100%	100%
<b>People Can Fly UK Limited</b>	Gateshead, Wielka Brytania	produkcja gier wideo	100%	100%	100%
<b>People Can Fly Canada Inc.</b>	Montreal, Kanada	produkcja gier wideo	100%	100%	100%
<b>People Can Fly U.S. LLC</b>	Nowy Jork, USA	produkcja gier wideo	100%	100%	100%

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

#### Połączenie prawne spółki PCF Group S.A. z People Can Fly Sp. z o.o.

W dniu 4 maja 2020 roku został podpisany plan połączenia prawnego spółki PCF Group S.A. („Spółka Przejmująca”) z People Can Fly Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) Spółka Przejmująca posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki Przejmowanej. Połączenie Spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie) („Połączenie”). Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółki Przejmowanej, a zgodnie z art. 514 § 1 KSH Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych w zamian za udziały, które posiada w Spółce Przejmowanej, połączenie Spółek nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, a w konsekwencji bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez wspólnika Spółki Przejmowanej.

Połączenie stało się skuteczne w dniu dokonania wpisu Połączenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd właściwy miejscowo dla siedziby Spółki Przejmującej („Dzień Połączenia”). Połączenie nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2020 roku.

#### e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2019, za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej dnia 23 listopada 2020 (patrz nota 28).

#### Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

##### a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (dalej „MSR”), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej dnia 6 marca 2020 roku powzięło uchwałę o zmianie polityki rachunkowości Spółki i rozpoczęciu od 1 stycznia 2019 roku sporządzania, dla celów statutowych, sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie

z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują dane finansowe za lata 2017 – 2018, które w tej części nie zostały sporządzone na podstawie wcześniej sporządzonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za analogiczne okresy (tzw. „statutowych”). Spółka dominująca grupy kapitałowej nie sporządzała bowiem skonsolidowanych sprawozdań finansowych (tzw. „statutowych”) korzystając z wyłączenia wynikającego z art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości, ponieważ na dzień poprzedzający dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 roku łączne dane spółki dominującej i jej jednostek zależnych przed włączeniami nie osiągnęły poziomu obrotu i zatrudnienia po przekroczeniu którego wymagane jest sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują dane finansowe za rok 2019, które zostało sporządzone na podstawie statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2019.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy**

Na datę zatwierdzenia do publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych, w ocenie Zarządu Spółki dominującej, pandemia wirusa COVID-19 nie powinna mieć znaczącego wpływu na wyniki Grupy i nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pozytywnym aspektem jest fakt, iż zdecydowana większość przychodów realizowanych przez Grupę wynika z produkcji gier na zlecenie niezależnych Wydawców. Taki model prowadzenia działalności operacyjnej zapewnia Grupie uzyskiwanie przychodów z realizacji produkcji, które nie są uzależnione od wpływu COVID-19 na globalną sprzedaż gier. Osiągane w ten sposób przez Grupę przychody zapewniają pokrycie kosztów operacyjnych prowadzenia działalności a wygenerowana marża pozwala na zapewnienie kontynuacji działalności Grupy.

Jednakże, nie można w chwili obecnej jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju pandemii COVID-19 oraz jej wpływu na światową ekonomię oraz bezpośrednio na branżę gier wideo. Istnieje w związku z tym ryzyko, że pogłębiające się załamanie gospodarcze, wzrost bezrobocia i inflacji będące efektami pandemii mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na międzynarodową branżę gier wideo.

### **Zrealizowane działania**

W 2020 roku, w związku z narastającym zagrożeniem spowodowanym pandemią koronawirusa (COVID-19), Grupa podjęła prewencyjne działania mające na celu zapobiegnięcie możliwości pojawienia się i ewentualnego rozprzestrzenienia infekcji w strukturach Grupy Kapitałowej. Wprowadzona została polityka ograniczająca wyjazdy służbowe, biura Grupy zostały odpowiednio przystosowane oraz wprowadzono komunikację informującą o bieżącej sytuacji i zaleceniach władz państwowych w związku z zagrożeniem a później powstaniem epidemii wirusa. Podjęto również decyzje o przygotowaniu infrastruktury technicznej oraz oprogramowania wspierającego infrastrukturę, mającego zabezpieczyć potencjalne wymogi w zakresie przepustowości sieci, wydajności sprzętu i standardów bezpieczeństwa, umożliwiające przeniesienie procesów w tryb pracy zdalnej. W efekcie rosnącego zagrożenia Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o możliwości pracy zdalnej. Nie eliminuje to ryzyka zakażenia przez członków zespołu ale zmniejsza ryzyko niedostępności członków zespołu poprzez wzajemne zakażenia. Decyzja ta zapewniła zarówno zespołowi jak i samej Grupie zabezpieczenie ciągłości funkcjonowania.

Na dzień bilansowy oraz na dzień zatwierdzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych do publikacji Grupa jest w stabilnej sytuacji finansowej. Dodatkowo Grupa otrzymała wsparcie finansowe z rządowych tarcz przeciwdziałających negatywnym skutkom pandemii COVID-19 w Polsce oraz w Stanach Zjednoczonych. Szczegóły otrzymanego wsparcia opisano w nocie 23 Zdarzenia po dacie bilansowej.

### **b) Zasady (polityka) rachunkowości**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

### **Prezentacja sprawozdań finansowych**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe prezentowane są zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 1. Prezentacja sprawozdań finansowych (dalej „MSR 1”) Grupa Kapitałowa prezentuje odrębnie „Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku”, które zamieszczone jest bezpośrednio przed „Skonsolidowanym sprawozdaniem z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”.

„Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku” prezentowane jest w wariantcie kalkulacyjnym, natomiast „Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych” sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Grupa prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównawczego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

### **Segmenty operacyjne**

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki dominującej kieruje się rodzajem uzyskiwanych przychodów. Każdy z segmentów jest analizowany odrębnie w ramach danego rodzaju przychodu (produkcja gier na zlecenie lub prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy).

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 8 „Segmenty operacyjne” (dalej „MSSF 8”) wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Dotychczas Grupa analizowała wyniki segmentów operacyjnych w oparciu o kasową metodę rozpoznawania przychodów. Jednakże ze względu na fakt, że w następnych okresach sprawozdawczych pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny będzie z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, podział na segmenty operacyjne został również zaprezentowany w ujęciu zgodnym z MSSF.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem przychodów nieprzypisanych do segmentów oraz wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **Konsolidacja**

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r.. Sprawowanie kontroli przez Grupę ma miejsce wtedy, gdy: (i) Grupa posiada władzę nad danym podmiotem, (ii) Grupa podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce, (iii) Grupa ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją przy zastosowaniu rozliczenia połączenia według metody przejęcia.

Metoda ta polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłącza się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe.
- ujmuje się podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 12 „Podatek dochodowy” (dalej „MSR 12”).

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i zarazem walutą prezentacji niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jest złoty polski (PLN). Walutami funkcjonalnymi jednostek zależnych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym są waluty podstawowych środowisk gospodarczych, w których jednostki te działają. Dla celów konsolidacji sprawozdania jednostek zagranicznych są przeliczane na PLN przy użyciu kursów wymiany kwotowanych dla tych walut przez Narodowy Bank Polski.

### **Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku.

### **Przychody**

Przychody ze sprzedaży stanowią wyłącznie przychody z umów z klientami objęte zakresem Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 15 „Przychody z umów z klientami” (dalej „MSSF 15”). Sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych Grupy, w tym zarówno wartość, jak i moment rozpoznania przychodów, określa pięciostopowy model obejmujący następujące kroki:

- identyfikacja umowy z klientem,
- identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
- określenie ceny transakcyjnej,
- przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu.

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych danego okresu, powstałymi w wyniku zwykłej działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat akcjonariuszy.

Grupa ujmuje przychody stosując tzw. Model Pięciu Kroków przewidziany w MSSF 15. Do przychodów zalicza się jedynie otrzymane lub należne kwoty równe cenom transakcyjnym, jakie przypadają Grupie po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia, polegającego na przekazaniu przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyreczonych dóbr lub usług, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług.

Koszty zużytych materiałów, towarów i wyrobów gotowych Grupa ujmuje w tym samym okresie w jakim są ujmowane przychody ze sprzedaży tych składników zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów.

Grupa wyróżnia dwa źródła przychodów:

- 1) przychody z tytułu produkcji gier na zlecenie;
- 2) przychody z tytułu sprzedaży praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**Ad. 1) Poniżej przedstawiono opis polityki dotyczący rozpoznawania przychodów z tytułu produkcji gier na zlecenie.**

*Identyfikacja umowy z klientem*

Grupa ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych Grupy); oraz
- jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

*Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia*

W momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w taki sam sposób przekazywane klientowi.

Umowa dotycząca produkcji gry na zlecenie niezależnego wydawcy jest traktowana jako wyodrębnione (oddzielne) zobowiązanie do wykonania świadczenia (dostarczenie wydawcy kompletnej gry).

*Ustalenie ceny transakcyjnej*

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniem Grupy będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem obejmuje kwoty stałe i zmienne (możliwe do otrzymania bonusu). Grupa szacuje wysokość wynagrodzenia zmiennego stosując metodę wartości najbardziej prawdopodobnej.

Brak istotnego komponentu finansowania, tym samym Grupa nie koryguje przyrzeczonej kwoty wynagrodzenia o efekty zmiany pieniądza w czasie.

*Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia*

Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za wykonanie świadczenia tj. dostarczenia wydawcy kompletnej gry.

*Ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu.*

Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Umowa z Wydawcą określa szczegółowe warunki współpracy, w tym wynagradzanie. Prawa autorskie do gry przechodzą na wydawcę w miarę tworzenia gry (zgodnie z kamieniami milowymi). Spełniony tu jest zapis MSSF 15.35c mówiący o tym, iż w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu a Grupie przysługuje egzekwulne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie, w związku z czym przychód Grupy jest rozpoznawany w czasie. Ujęcie prac podwykonawców następuje zgodnie z rozliczeniem opisanym w MSSF 15.B.19 (b) czyli przychody z tej części ujmowane są w wysokości poniesionych kosztów zafakturowanych do dnia bilansowego zaś marża zrealizowana jest dodawana do łącznego przychodu z kontraktu. Przychody na dzień bilansowy szacowane są w oparciu o stopień zaawansowania realizacji umowy ustalany w oparciu o wysokość poniesionych narastająco kosztów w relacji do planowanych łącznych kosztów niezbędnych do poniesienia celem wywiązania się z zobowiązania kontraktowego. Przychody podlegają oszacowaniu na każdy dzień bilansowy według najlepszych dostępnych szacunków i są korygowane o możliwe do przewidzenia korekty, bonusu i inne elementy zmienne.

*Zaliczki otrzymane od klientów*

Grupa otrzymuje krótkoterminowe zaliczki od klientów na poczet przyszłej produkcji gier. Grupa w odniesieniu do zaliczek krótkoterminowych (okres między momentem, w którym klient zapłaci za towar lub usługę, a momentem ich dostawy nie przekroczy jednego roku) skorzystała z uproszczenia przewidzianego przez MSSF 15 i nie rozpoznaje elementu finansowania. Zaliczki te wykazywane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

**Ad. 2) Poniżej przedstawiono opis polityki dotyczący rozpoznawania przychodów ze sprzedaży praw autorskich do wyprodukowanych gier (tantiemy)**

Grupa udziela licencji na swoje oprogramowanie (własność intelektualną) wydawcom gier pełniącym funkcję również dystrybutorów. Licencja przenoszona w ustalonym przedziale czasowym daje dystrybutorom dostęp do własności intelektualnej w formie, w jakiej występuje ona w okresie obowiązywania licencji. Podstawą do rozpoznania przychodu są tantiemy ze sprzedaży licencji na dystrybucję z gier. Przychody te zależą od wolumenu sprzedaży zrealizowanej przez dystrybutora w danym momencie przypadającym na okres sprawozdawczy do gracza końcowego. Cena transakcyjna ustalana jest jako procent w stosunku do wartości sprzedaży zrealizowanej przez dystrybutora. Tym samym przychód Grupy z tytułu tantiem rozpoznawany jest w momencie sprzedaży danego produktu przez dystrybutorów gier do odbiorców końcowych

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

na podstawie raportów sprzedaży udostępnionych przez dystrybutorów gier. Grupa otrzymuje raporty sprzedażowe w ujęciu kwartalnym po zakończeniu danego kwartału.

### **Przychody i koszty działalności finansowej**

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych, dodatnie różnice kursowe.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań, różnice kursowe.

### **Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych koszty według miejsc powstawania.

### **Podatek dochodowy**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk/(strata) podatkowa różni się od księgowego zysku/(straty) brutto w związku z różnym momentem uznania przychodów i kosztów za zrealizowane dla celów podatkowych i rachunkowych, a także ze względu na trwałe różnice pomiędzy podatkowym i rachunkowym traktowaniem niektórych pozycji przychodów i kosztów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w sprawozdaniu z wyniku.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe (rezerwy, aktywa z tytułu umowy). Pozycja aktywów lub zobowiązanie nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

### **Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wówczas jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

### **Leasing**

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczość Finansowej 16 „Leasing” (dalej „MSSF 16”) ustanawia zasady dotyczące ujęcia, wyceny, prezentacji i ujawnień dotyczących umów leasingu. Dla umów, w których Grupa występuje jako leasingobiorca, przyjęto jednolite podejście księgowe, w ramach którego leasingobiorca rozpoznaje aktywo z tytułu prawa do użytkowania leasingowanego aktywa w korespondencji ze zobowiązaniem wynikającym z umów leasingu

Grupa klasyfikuje umowę jako kontrakt leasingowy, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów. Aby zakwalifikować umowę jako leasing, konieczne jest spełnienie trzech warunków:

- umowa przekazuje leasingobiorcy prawo do użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów;
- leasingobiorca uzyskuje korzyści ekonomiczne z użytkowania tego aktywa;
- leasingobiorca uzyskuje prawo do kierowania sposobem, w jaki aktywo jest użytkowane przez okres trwania umowy.

Po przeanalizowaniu zagadnienia Spółka zidentyfikowała dwa typy umów, które spełniają warunki rozpoznania pod MSSF 16, będą to:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- umowy najmu powierzchni biurowych
- umowy leasingu sprzętu

Okres leasingu obejmuje nieodwołalny okres umowy wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tego prawa oraz okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa nie skorzysta z tego prawa. Przy ustalaniu okresu leasingu uwzględniono również regulacje prawne oraz zwyczajowe obowiązujące w polskim otoczeniu prawnym, jak również specyfikę umów w Grupie. W dacie rozpoczęcia leasingu, Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Aktywo z tytułu prawa do użytkowania wyceniane jest według kosztu, który obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu;
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe;
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę.

Po dacie rozpoczęcia leasingu Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, według kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz uwzględniającego korektę o jakiegokolwiek aktualizacje wartości zobowiązania z tyt. leasingu.

W dacie rozpoczęcia leasingu zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty na ten dzień. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem krańcowej stopy procentowej.

Zobowiązanie leasingowe obejmuje następujące płatności:

- stałe opłaty leasingowe, pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu, wartość zobowiązania z tytułu leasingu jest powiększana w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu, zmniejszana w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz aktualizowana w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu. Tylko elementy leasingowe są uwzględniane w wycenie aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania leasingowego. Pozostałe elementy nie leasingowe, takie jak płatności za media, są ujmowane osobno, zgodnie z zasadami mającymi zastosowanie do takich opłat.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia pomniejszonej w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości. Środki trwałe obejmują rzeczowe aktywa trwałe o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok..

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi: Grupa	Okres użytkowania
Budynki i budowle	5 – 10 lat
Maszyny i urządzenia	2 – 10 lat
Pozostałe środki trwałe	2 – 10 lat

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności.

Grupa dokonuje okresowej, nie później niż na koniec roku obrotowego, weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, wartości końcowej i metody amortyzacji, a konsekwencje zmian tych szacunków uwzględniane są w następnym i kolejnych latach obrotowych (prospektywnie). Na dzień bilansowy Grupa dokonuje również weryfikacji rzeczowych aktywów trwałych pod kątem trwałej utraty wartości i konieczności dokonania odpisów aktualizujących z tego tytułu. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty konieczne do poniesienia w związku z jego sprzedażą lub wartości użytkowej.

Odpisów dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów odpowiednich do funkcji rzeczowych aktywów trwałych w okresie, kiedy stwierdzono trwałą utratę wartości, nie później niż na koniec roku obrotowego. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku sprawozdaniu z wyniku.

### **Wartości niematerialne - Nakłady na prace rozwojowe**

Koszty ponoszone w związku z produkcją gier na własne ryzyko są ujmowane i wyceniane jako nakłady na prace rozwojowe.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy spełnione są zgodnie z MSR 38 par 57 następujące kryteria:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Grupa zamierza ukończyć składnik oraz użytkować go lub sprzedać,
- Grupa jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne,
- dostępne są środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Za potwierdzenie faktu, że ponoszone nakłady, do momentu oceny, że aktywo jest gotowe do użytkowania, spełniają kryteria zaliczenia tychże nakładów do prac rozwojowych uznawane są odpowiednio: ocena przez Grupę, że posiada niezbędną wiedzę do wykonania gry, która zostanie zaliczana do prac rozwojowych oraz ocena przygotowana przez Grupę, że gra będzie miała potencjał sprzedażowy – ocena ta jest przeprowadzana m.in. na podstawie ogólnodostępnych danych sprzedażowych porównywalnych gier oraz przygotowanego przez Zarząd spółki dominującej budżetu produkcji gry, z uwzględnieniem oszacowania przyszłej sprzedaży i jej rentowności.

Za potwierdzenie faktu, że kryteria zaliczenia do kompletnych i zdalnych do użytkowania prac rozwojowych są spełnione Grupa przyjmuje odpowiednio: potwierdzenie, że projekt gry spełnia techniczne wymagania umożliwiające użytkowanie, w tym uzyskał certyfikację oraz, że produkt został przekazany do sprzedaży.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia w toku realizacji są ujmowane jako aktywa w pozycji wartości niematerialne, jeżeli Zarząd na podstawie przeprowadzonej analizy uznaje, że projekt ten spełnia kryteria ujęcia opisane powyżej oraz, nakłady te będą kontrolowane przez Spółkę i zgodnie z przewidywaniami będą uzyskane w przyszłości korzyści ekonomiczne. Nakłady ponoszone na prace rozwojowe, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i przyjęte do użytkowania prezentowane są w pozycji: „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania”.

Zarząd Spółki ocenia każdorazowo powyższe kryteria ujęcia i odpowiednio je kwantyfikując. Dla pozycji ujętych w historycznych informacjach finansowych wszystkie warunki wymagane standardem zostały spełnione.

Ocena przyszłych korzyści odbywa się z uwzględnieniem zasad określonych w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości 36 „Utrata wartości aktywów” (dalej „MSR 36”) wskazanych w punkcie „Utrata wartości aktywów”.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Prace rozwojowe są amortyzowane proporcjonalnie do przewidywanego cyklu życia produktu. Prace rozwojowe dotyczące wyprodukowanych gier amortyzowane są w okresie 5 lat.

Amortyzacja związana z nakładami na prace rozwojowe prezentowana jest w pozycji koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług w sprawozdaniu z wyniku.

#### **Wartości niematerialne – pozostałe, licencje, programy komputerowe**

Wartości niematerialne –to nabyte w transakcjach rynkowych składniki wartości niematerialnych takie jak licencje i programy komputerowe oraz pozostałe (w których skład wchodzi pozostałe wartości niematerialne niekwalifikujące się do licencji i programów komputerowych).

Każda pozycja wartości niematerialnych musi spełniać warunki ujęcia jako aktywa tj. jest przez Grupę kontrolowane, zgodnie z przewidywaniami Grupa osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz spełnia warunki wynikające z MSR 38 par 21 tj. jest prawdopodobne, że spółka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywa oraz można wiarygodnie ustalić cenę nabycia danego składnika aktywów.

Zarząd Spółki ocenia każdorazowo powyższe kryteria ujęcia i odpowiednio je kwantyfikując. Dla pozycji ujętych w historycznych informacjach finansowych wszystkie warunki wymagane standardem zostały spełnione.

Wartości niematerialne są ujmowane według historycznego kosztu nabycia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową. Koszty prac badawczych nie podlegają aktywowaniu i są prezentowane w sprawozdaniu z wyniku jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione.

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych są dwie licencje na silnik do gier Unreal Engine 4. Dla tych licencji okres amortyzacji liczony od pierwotnego ujęcia w 2015 roku został oszacowany na 10 lat. Szacunek został przeprowadzony w oparciu o wiedzę Zarządu Jednostki dominującej i przewidywany termin ukazania się na rynku nowszej wersji silnika.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi: Grupa	Okres użytkowania
Licencje	1 – 10 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 –10 lat

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **Utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy spółki wchodzące w skład Grupy dokonują przeglądu wartości netto składników wartości niematerialnych i rzeczowych składników majątku trwałego w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

Oceniając istnienie przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości któregoś ze składników ww. aktywów, spółki wchodzące w skład Grupy analizują co najmniej następujące przesłanki:

Przesłanki pochodzące z zewnętrznych źródeł informacji:

- istnieją obserwowalne przesłanki, że wartość rynkowa składnika aktywów spadła w danym okresie znacznie bardziej niż oczekiwano by wraz z upływem czasu lub w związku z normalnym użyciem;
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym jednostka prowadzi działalność, lub też na rynkach, na które dany składnik aktywów jest przeznaczony;
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stóp procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów;
- wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji.

Przesłanki pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji:

- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie;
- w ciągu okresu nastąpiły lub też prawdopodobne jest, że w niedalekiej przyszłości nastąpią znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany dotyczące zakresu lub sposobu, w jaki dany składnik aktywów jest aktualnie użytkowany, lub, zgodnie z oczekiwaniami, będzie użytkowany. Do takich zmian zalicza się niewykorzystywanie składnika aktywów, plany zaniechania działalności lub restrukturyzacji działalności, do której dany składnik należy, lub plany zbycia tego składnika aktywów przed uprzednio przewidzianym terminem oraz ponowna ocena okresu użytkowania danego składnika aktywów z nieokreślonego na okres określony

W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła.

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej szacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w przychodach.

### **Aktywa finansowe**

Na dzień nabycia Grupa wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów finansowych, poza kategorią aktywów wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik. Wyjątkiem od tej zasady są należności z tytułu dostaw i usług, które Grupa wycenia w ich cenie transakcyjnej w rozumieniu MSSF 15, przy czym nie dotyczy to tych pozycji należności z tytułu dostaw i usług, których termin płatności jest dłuższy niż rok i które zawierają istotny komponent finansowania zgodnie z definicją z MSSF 15.

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Grupa dokonuje klasyfikacji aktywów finansowych do kategorii na podstawie modelu biznesowego funkcjonującego w Grupie w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz wynikających z umowy przepływów pieniężnych charakterystycznych dla składnika aktywów finansowych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

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

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa zalicza:

- należności z tytułu dostaw i usług, aktywa z tytułu umowy, pozostałe należności (z wyłączeniem tych, dla których nie stosuje się zasad Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 9 „Instrumenty finansowe” (dalej „MSSF 9”) oraz środki pieniężne.

Wymienione klasy aktywów finansowych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na aktywa długoterminowe i krótkoterminowe pozycjach „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty Grupa nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w przychodach finansowych.

Pozostałe zyski i straty z aktywów finansowych ujmowane w wyniku, w tym różnice kursowe, prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek, zyski i straty z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe związane z tymi aktywami obliczane są i ujmowane w wyniku finansowym w taki sam sposób, jak ma to miejsce w przypadku aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmowane są przez pozostałe całkowite dochody. W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody skumulowane zyski lub straty rozpoznane wcześniej w pozostałych całkowitych dochodach podlegają przeklasyfikowaniu z kapitału do wyniku.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała aktywów finansowych kwalifikujących się do tej kategorii wyceny.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik, jeżeli nie spełnia kryteriów wyceny w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz nie jest instrumentem kapitałowym wyznaczonym w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Ponadto do tej kategorii Grupa zalicza aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSSF 9.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała aktywów finansowych kwalifikujących się do tej kategorii wyceny.

Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

- Dla należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umowy Grupa stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu. Szacunki odpisów są dokonywane w podziale na poszczególnych kontrahentów i zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 4 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości. Grupa przyjęła, że znaczący wzrost ryzyka następuje, kiedy przeterminowanie płatności przekracza 60 dni. Grupa przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, kiedy przeterminowanie wynosi 90 dni.
- Dla środków pieniężnych Grupa stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu. Szacunek dokonywany jest na podstawie oceny ryzyka wystąpienia straty kredytowej bazując na dostępnych informacjach nt. ratingu banków w jakich Grupa

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

posiada środki pieniężne. W przypadku spadku ratingu poniżej BBB(-) Grupa ocenia stopień niepewności i wpływ na wystąpienie strat kredytowych.

#### **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie, depozytów płatnych na żądanie oraz lokat bankowych o terminie realizacji do 3 miesięcy. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

#### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu umowy oraz pozostałe zobowiązania

Na dzień nabycia Grupa wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza kategorią zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

#### **Rozliczenia międzyokresowe**

Spółki Grupy w pozycji rozliczenia międzyokresowe ujmują wydatki, które zostały poniesione z góry, natomiast w całości lub części związane są z przychodami kolejnych okresów i spełniają one definicję aktywów zgodnie z MSSF.

#### **Kapitał własny**

Na kapitał własny prezentowany w pasywach składa się: kapitał podstawowy, pozostałe kapitały oraz zyski zatrzymane składające się z zysków (strat) z lat ubiegłych oraz zysku (straty) netto roku bieżącego.

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie spółki i wpisanej w rejestrze sądowym. Jeżeli akcje obejmowane są po cenie wyższej od wartości nominalnej, nadwyżka ujmowana jest w pozostałych kapitałach „kapitał zapasowy”.

W pozycji pozostałe kapitały „program motywacyjny” prezentowany jest kapitał z wyceny programu motywacyjnego, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 2 „Płatności w formie akcji” (dalej „MSSF 2”).

#### **Wypłata dywidendy**

Dywidendy ujmuje się w momencie ustalenia praw akcjonariuszy Spółki dominującej do ich otrzymania.

#### **Rezerwy**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce z Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne Grupy oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Szacunek wysokości rezerwy odpowiada prawdopodobnym wydatkom, jakie Grupa poniesie w celu uregulowania zobowiązania. Jeżeli dokonanie wiarygodnego oszacowania zobowiązania jest niemożliwe, rezerwa nie jest ujmowana. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

#### **Świadczenia pracownicze**

W zakresie świadczeń pracowniczych żadna spółka z Grupy nie jest stroną porozumień płacowych ani zbiorowych układów pracy. Spółki nie posiadają także programów emerytalnych zarządzanych bezpośrednio przez Spółki lub przez fundusze zewnętrzne. Koszty świadczeń pracowniczych obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wyceniane są w wartości niedyskontowanej krótkoterminowych świadczeń, które przewidziane są do wypłaty w zamian za wykonaną pracę. Kwota ta ujmowana jest jako zobowiązanie po potrąceniu wszystkich kwot już zapłaconych. Koszt kumulowanych płatnych nieobecności wycenianych jest w wysokości przewidywanego do zapłaty świadczenia i ujmowana jest w wyniku okresu w jakim pracownik nabył uprawnienie.

Grupa prowadziła długoterminowy program motywacyjny, w ramach którego członkowie kluczowej kadry kierowniczej otrzymali określoną liczbę akcji pod warunkiem spełnienia kryterium ciągłości zatrudnienia w Grupie. Wartość godziwa usług świadczonych przez kadrę kierowniczą w zamian za instrumenty kapitałowe ujęta została w kosztach świadczeń pracowniczych oraz drugostronnie, jako pozostałe kapitały przez okres nabywania uprawnień, zgodnie z MSSF 2.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### **Dotacje**

Dotacje ujmowane są zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 20 „Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej” dalej MSR 20. Dotacje są ujmowane wtedy i tylko wtedy, gdy istnieje uzasadnione przekonanie, że Grupa spełni warunki związane z dotacją oraz że dotacja zostanie otrzymana. Dotacja jest księgowana w ten sam sposób niezależnie od tego, czy została ona otrzymana w formie środków pieniężnych, czy też przybrała formę redukcji zobowiązań publicznoprawnych. Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód (lub pomniejszenie kosztów) w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Dotacje ujmowane są zgodnie z metodą dochodową, zgodnie z którą dotacja ujmowana jest w przychodach w wyniku w systematyczny sposób w okresach, w których spółki Grupy ujmują odpowiednie koszty, które zgodnie z oczekiwaniem pokrywa dotacja. Dotacje odnoszące się do kosztów, ujmowane są w wyniku tego samego okresu którego dotyczą odpowiadające im koszty. Dotacje dotyczące aktywów podlegających amortyzacji są ujmowane w wyniku w okresie, w którym ujmowane są koszty amortyzacji tych aktywów w odpowiedniej proporcji.

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

Sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych wymaga dokonania przez Zarząd Jednostki Dominującej pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

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

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Poniżej przedstawiono podstawowe osądy dokonane przez Zarząd Jednostki dominującej w procesie stosowania zasad rachunkowości jednostki i mające największy wpływ na wartości ujęte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych.

### **Szacunki dotyczące rozpoznawania przychodów**

Szacunkiem jest rozpoznana kwota wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniem Grupy będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług oraz szacunek kosztu realizacji przyrzeczonych dóbr lub usług. Istotny szacunek wynika z faktu, iż Grupa na każdy dzień bilansowy ustala przychód planowany z umowy oraz szacunek zaawansowana prac, który mierzony jest w oparciu o rzeczywiście poniesione narastająco do dnia bilansowego koszty kontraktu w stosunku do łącznego budżetu kosztów niezbędnych do poniesienia w celu wywiązania się przez Grupę z zobowiązania kontraktowego. Grupa szacuje wysokość wynagrodzenia zmiennego (możliwe do otrzymania bonusy) stosując metodę wartości najbardziej prawdopodobnej. W odniesieniu do stopnia zaawansowania prac istotny szacunek dotyczy budżetu kosztów niezbędnych do poniesienia w celu wywiązania się przez Grupę z zobowiązania. Zarząd Spółki Dominującej dokonuje aktualizacji przewidywanych wyników na kontrakcie stopniowo bazując na najlepszej wiedzy o koniecznych do poniesienia kosztach adekwatnie do dodawanych do umowy etapów. W wyniku powiększania budżetu kontraktu o kolejne zlecone etapy następuje aktualizacja i zwiększenie wartości planowanej kontraktu oraz odpowiadających tym przychodom kosztom. Grupa aktualizuje budżet kontraktu stopniowo do uzyskiwanej wiedzy. Zmiany wartości szacowanych kosztów odzwierciedlone są w zmianie finalnej marży wycenianej umowy.

Szczegóły dotyczące rozpoznawania przychodów i związanych z nimi szacunków opisano szerzej w polityce rachunkowości oraz w nocie numer 1.

### **Odpisy aktualizujące należności**

Do kalkulacji odpisu aktualizującego wartość należności Spółka stosuje metodę kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej. Szczegółowy opis przyjętych szacunków znajduje się w nocie nr 8.

### **Moment rozpoczęcia aktywowania kosztów prac rozwojowych**

Grupa zaczyna ujmować aktywa z tytułu prace rozwojowe w momencie, kiedy możliwe są do udowodnienia wszystkie poniższe warunki:

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Grupa zamierza ukończyć składnik oraz użytkować go lub sprzedać,
- Grupa jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Grupa potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Grupy,
- dostępne są środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa potwierdziła na koniec każdego roku obrotowego, iż aktywowane nakłady stanowiące składnik wartości niematerialnych w postaci elementów gier:

- nakłady ponoszone na prace rozwojowe są zidentyfikowane i wycenione w prawidłowy sposób,
- są możliwe do zakończenia z punktu widzenia finansowego ze względu na ich niewielką wartość w stosunku do całości prowadzonych prac programistycznych,
- są możliwe do zakończenia zarówno z punktu widzenia technicznego ze względu na niewielki ich zakres w stosunku do całości prowadzonych prac programistycznych,
- gry lub elementy gier będą ukończone i przeznaczone do sprzedaży jako osobne licencje,
- są sprzedawane w postaci licencji na korzystanie z gier,
- przynoszą korzyści ekonomiczne w postaci zysków realizowanych ze sprzedaży licencji na gry.

Spełnienie kryteriów: możliwości osiągnięcia przyszłych korzyści ekonomicznych jak i warunku posiadania wystarczających środków opiera się na szacunku Zarządu wynikającym z analizy rynku oraz sytuacji finansowej Grupy.

### Leasing

Wdrożenie MSSF 16 wymaga dokonania pewnych szacunków i wycień, które mają wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Obejmują one m. in.:

- ustalenie okresu leasingu,
- ustalenie stopy procentowej stosowanej do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych.

Grupa posiada umowy leasingu zawarte na czas nieokreślony. Ustalając okres leasingu, Grupa określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny, gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca mają prawo wypowiedzenia umowy bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony bez ponoszenia kar większych niż nieznaczące. Natomiast w sytuacji, gdy którakolwiek ze stron – zgodnie z profesjonalnym osądem – poniesie istotną karę za wypowiedzenie (rozumianą szeroko), Grupa określa okres leasingu jako wystarczająco pewny (czyli okres, co do którego można z wystarczającą pewnością założyć, że umowa będzie trwać). Grupa przyjęła jako stopę krańcową stopę procentową stosowaną do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych w wysokości 4%. Szczegółowy opis przyjętych szacunków znajduje się w nocie nr 4.

### Okres ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych oraz środków trwałych

Zarząd Spółki dominującej określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla aktywowanych w pozycji wartości niematerialnych kwot poniesionych kosztów prac rozwojowych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku nakładów na prace rozwojowe, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących ilości i wartości budżetu sprzedaży Grupa amortyzuje wartość tych nakładów zgodnie z konsumpcją korzyści ekonomicznych, które są związane z ilością sprzedanych egzemplarzy.

Okres użyteczności silników graficznych szacowany jest w oparciu o przewidywany termin ukazania się na rynku nowszej wersji silnika.

W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgową netto aktywowanych wartości niematerialnych.

Okresy ekonomicznej przydatności są przeglądane corocznie i podlegają skorygowaniu, jeśli obecny szacowany okres ekonomicznej przydatności jest inny niż poprzednio przewidywano. Powyższe zmiany w szacunkach księgowych są ujmowane w sposób prospektywny.

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego.

W 2019 roku Spółka dokonała zmiany szacunków dotyczących okresu użytkowania aktywa a przez to stawki amortyzacji dla nakładów na inwestycję w obcych środkach trwałych (lokal biurowy). Wynikało to z faktu, że w 2018 roku Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o zmianie siedziby Spółki i wypowiedzenia dotychczasowej umowy najmu biura w Warszawie. Efekt tej zmiany szacunku to kwota dodatkowej amortyzacji, która została ujęta w wyniku 2019 roku w kwocie 494 tys. złotych.

### Program motywacyjny

Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej programu płatności opartych na akcjach szerzej opisano w nocie nr 16 Koszty programów motywacyjnych.

### Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na planach Grupy.

Zarząd Spółki Dominującej analizując warunki uzyskania prawa do ulg podatkowych w jednej ze spółek zależnych związanych z dofinansowaniem części kosztów działalności ocenił, że ponieważ warunkiem uzyskania korzyści ekonomicznej jest

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

uzyskanie potwierdzenia ze strony organu podatkowego, ujęcie skutków podatkowych z tej ulgi podatkowej będzie następować w momencie uzyskania przekonania, że korzyści te są prawdopodobne tj. w momencie uzyskania wpływu środków.

Z uwagi na fakt, że Zarząd Spółki Dominującej oszacował, że w kolejnych okresach sprawozdawczych z działalności wyłączonej z zakresu ulgi podatkowej IP Box nie jest przewidywane uzyskanie z tej części działalności zysku do opodatkowania od którego będzie możliwe odpisanie nierozliczonych strat podatkowych, ze względu na zachowanie zasady ostrożnej wyceny Zarząd nie zdecydował się na rozpoznanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od nierozliczonej straty podatkowej na dzień 31.12.2019r. Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi ok. 580 tys. złotych.

#### **Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego**

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien.

Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględniła także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane.

W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Spółka dominująca posiada interpretację podatkową z dnia 22 maja 2017 roku zgodnie z którą w rozliczeniach podatkowych z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2017 oraz 2018 wykorzystuje ulgę na badania i rozwój.

Spółka dominująca posiada interpretację podatkową z dnia 30 kwietnia 2020 roku zgodnie z którą w rozliczeniu podatkowym z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2019 wykorzystuje ulgę IP Box.

#### **d) Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej**

Opublikowane standardy i interpretacje, które do dnia sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych weszły w życie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2019 roku i ich wpływ na skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2019 roku.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

Zmiana polega na wprowadzeniu nowej definicji pojęcia „istotny” (w odniesieniu do pominięcia lub zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym). Dotychczasowa definicja zawarta w MSR 1 i MSR 8 różniła się od zawartej w Założeniach Koncepcyjnych Sprawozdawczości Finansowej, co mogło powodować trudności w dokonywaniu osądów przez jednostki sporządzające sprawozdania finansowe. Zmiana spowoduje ujednoclenie definicji we wszystkich obowiązujących MSR i MSSF.

Nowy standard nie wpłynął na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie, ponieważ dotychczas dokonywane osądy w zakresie istotności były zbieżne z tymi, jakie byłyby dokonywane przy zastosowaniu nowej definicji. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

- Zmiana MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”  
Zmiana dotyczy definicji przedsięwzięcia i obejmuje przede wszystkim następujące kwestie:
  - precyzuje, że przejęty zespół aktywów i działań, aby być traktowanym jako przedsięwzięcie, musi obejmować również wkład i istotne procesy, które wspólnie w istotny sposób uczestniczyć będą w wypracowaniu zwrotu,
  - zawęża definicję zwrotu, a tym samym również przedsięwzięcia, skupiając się na dobrach i usługach dostarczanych odbiorcom, usuwając z definicji odniesienie do zwrotu w formie obniżenia kosztów,
  - dodaje wytyczne i przykłady ilustrujące w celu ułatwienia dokonywania oceny, czy w ramach połączenia został przejęty istotny proces,
  - pomija dokonywanie oceny, czy istnieje możliwość zastąpienia brakującego wkładu lub procesu i kontynuowania operowania przedsięwzięciem w celu uzyskiwania zwrotu oraz
  - dodaje opcjonalną możliwość przeprowadzenia uproszczonej oceny, mającej na celu wykluczenie, że przejęty zestaw działań i aktywów jest przedsięwzięciem.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiana obowiązuje dla połączeń przedsięwzięć dla których dzień przejęcia przypada w ciągu pierwszego rocznego okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 roku lub później oraz dla transakcji nabycia aktywów, które wystąpiły w tym okresie sprawozdawczym lub później. W związku z tym zmiana nie wpłynie na dane wykazywane w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych Grupy. Na ten moment Grupa nie jest w stanie przewidzieć również przyszłych transakcji nabycia przedsięwzięć. Zmiana wprowadzona do MSSF 3, nie wpłynie roku połączenie ze spółką zależną, które miało miejsce w 2020 roku ponieważ ten typ połączeń jest wyłączony z zakresu MSSF 3.

- Zmiany odniesień do Założeń koncepcyjnych w MSSF  
Rada przygotowała nową wersję założeń koncepcyjnych sprawozdawczości finansowej. Dla spójności zostały zatem odpowiednio dostosowane referencje do założeń koncepcyjnych zamieszczone w poszczególnych standardach. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później i w ocenie Grupy nie wpłyną na jej skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”  
Rada MSR wprowadziła zmiany do zasad rachunkowości zabezpieczeń w związku z planowaną reformą referencyjnych stóp procentowych (WIBOR, LIBOR itd.). Stopy te są często pozycją zabezpieczaną, na przykład w przypadku zabezpieczenia instrumentem IRS. Planowane zastąpienie dotychczasowych stóp nowymi stopami referencyjnymi budziło wątpliwości, co do tego, czy planowana transakcja jest nadal wysoce prawdopodobna, czy nadal oczekuje się przyszłych zabezpieczanych przepływów lub czy istnieje powiązanie ekonomiczne między pozycją zabezpieczaną i zabezpieczającą. Zmiana do standardów określiła, że należy w szacunkach założyć, że zmiany stóp referencyjnych nie nastąpią.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później. W związku z tym, że Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, niepewność związana z instrumentami pochodnymi opartymi na stopach procentowych nie będzie miała wpływu na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiana MSSF 16 „Leasing”  
Zmiana dotyczy ulg w czynszach związanych z COVID-19. Zmiana standardu ma na celu umożliwienie leasingobiorcom opcjonalnego zwolnienia z obowiązku oceny, czy udogodnienia w płatnościach czynszu otrzymane w wyniku COVID-19 stanowią zmianę leasingu zgodnie z MSSF 16.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2020 r. lub później. Zmiana nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz Grupa oceniła, że zmiana nie wpłynie na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie, gdyż spółka nie korzysta z udogodnień w płatnościach czynszu związanych z COVID-19.

#### Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

#### Opublikowane standardy i interpretacje, które do dnia sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2019 roku i ich wpływ na skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2019 roku, ale niezatwierdzone jeszcze przez Unię Europejską.

- Nowy MSSF 17 „Insurance Contracts”  
Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastępuje dotychczasowy MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”.

Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdania, ponieważ nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej.

Nowy standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  
Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach:  
- doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw jakie posiada jednostka na dzień bilansowy,  
- intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później. W związku z tym, że Grupa stosuje już zasady spójne ze zmienionym standardem, zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe.

- Zmiany MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”  
Zmiana dotyczy przedłużenia tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie, ponieważ nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej.

- Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” i MSSF 16 „Leasing”

Zmiany dotyczą reformy wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, w tym zastąpienia go alternatywnymi stopami referencyjnymi. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiany MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”  
Zmiana polega na aktualizacji odniesienia do ram koncepcyjnych.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

- Zmiany MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”  
Zmiana dotyczy zakazu odliczania od kosztu wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wszelkich wpływów ze sprzedaży pozycji wytworzonych w czasie, gdy spółka przygotowuje składnik aktywów do jego zamierzonego użytkowania. Po zmianie takie wpływy ze sprzedaży i związane z nimi koszty ujmowane będą w zysku lub stracie.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

- Zmiany MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”  
Zmiana dotyczy umów rodzących obciążenia. W ramach zmiany uściślono, że koszt wykonania umowy obejmuje koszty bezpośrednio z nią związane.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

- Roczne zmiany MSSF (cykl 2018-2020)
  - Zmiana MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”  
Zmiana zezwala jednostce zależnej na wycenę skumulowanych różnic kursowych przy użyciu kwot zgłoszonych przez jej jednostkę dominującą na podstawie daty przejścia na MSSF przez jednostkę dominującą.
  - Zmiana MSSF 9 „Instrumenty finansowe”  
Zmiana wyjaśnia, jakie opłaty uwzględnia jednostka, stosując test 10% przy ocenie, czy należy zaprzestać ujmowania zobowiązania finansowego. Jednostka uwzględnia jedynie opłaty zapłacone lub otrzymane

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

między jednostką (pożyczkobiorcą) a pożyczkodawcą, w tym opłaty zapłacone lub otrzymane przez jednostkę lub pożyczkodawcę w imieniu drugiej strony.

- o Zmiana MSSF 16 „Leasing”  
Zmiana do przykładu (ilustracji).
- o Zmiana MSR 41 „Rolnictwo”  
Zmiana usuwa wymóg z paragrafu 22 MSR 41, aby jednostki wyłączały przepływy pieniężne z opodatkowania przy wycenie wartości godziwej składnika aktywów biologicznych metodą wartości bieżącej.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

#### e) Wpływ przejścia na MSSF oraz korekty błędów

Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych finansowych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej a stosowanymi wcześniej zasadami rachunkowości tj. Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku

#### **Główne różnice pomiędzy MSSF a stosowanymi wcześniej zasadami rachunkowości wynikają z następujących kwestii:**

##### **Korekta 1 – Przychody ze sprzedaży zgodnie z MSSF 15**

Korekta wynika ze zmiany polityki rachunkowości w zakresie rozpoznania przychodów ze sprzedaży wynikających z realizowanych kontraktów. Grupa wprowadziła model rozpoznawania przychodów zgodnie z MSSF 15 (model szerzej opisany jest w polityce rachunkowości w niniejszych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych) za okres objęty niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi. Zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości Grupa ujmowała przychody w momencie przeniesienia ryzyka za każdy wykonany etap, za który Grupa uznawała przekazanie wydawcy kamienia milowego tj. etapu prac ustalonego zgodnie z harmonogramem umowy. W efekcie wdrożenia przez Grupę MSSF 15 Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży stosując tzw. Model Pięciu Kroków przewidziany w MSSF 15. Po przeanalizowaniu umowy dotyczącej produkcji gry na zlecenie niezależnego wydawcy Grupa uznała, że jest umowa ta stanowi wyodrębnione (oddzielne) zobowiązanie do wykonania świadczenia (dostarczenie wydawcy kompletnej gry). Prawa autorskie do gry przechodzą na wydawcę w miarę tworzenia gry (zgodnie z kamieniami milowymi). Spełniony tu jest zapis MSSF 15.35c mówiący o tym, iż w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu a Grupie przysługuje egzekwowne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie, w związku z czym przychód Grupy jest rozpoznawany w czasie. Przychody na dzień bilansowy szacowane są w oparciu o stopień zaawansowania realizacji umowy ustalany w oparciu o wysokość poniesionych narastająco kosztów w relacji do planowanych łącznych kosztów niezbędnych do poniesienia celem wywiązania się z zobowiązania kontraktowego.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W roku 2017: zmniejszenie o kwotę 1 890 566 złotych pozycji zapasy, zwiększenie o kwotę 2 942 567 złotych pozycji „aktywa z tytułu umowy”, zwiększenie o kwotę 1 874 340 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych oraz zmniejszenie o kwotę 822 339 złotych zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariusza jednostki dominującej przez odpowiednio zwiększenie przychodów ze sprzedaży o kwotę 55 471 złotych, zwiększenie kosztów własnych sprzedaży o kwotę 877 810 złotych. W roku 2018: zmniejszenie o kwotę 4 127 604 złotych pozycji zapasy, zwiększenie o kwotę 8 411 931 złotych pozycji „aktywa z tytułu umowy”, zwiększenie o kwotę 1 052 001 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych oraz zwiększenie o kwotę 3 232 326 złotych zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariusza jednostki dominującej przez odpowiednio zwiększenie przychodów ze sprzedaży o kwotę 5 469 364 złotych, zwiększenie kosztów własnych sprzedaży o kwotę 2 237 038 złotych.

##### **Korekta 2 - Wycena programu motywacyjnego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 2 „Płatności w formie akcji” (dalej „MSSF 2”)**

Transakcje płatności akcjami wyłączone są z regulacji Ustawy o rachunkowości w związku z czym, Grupa w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości nie dokonywała wyceny i ujęcia programu motywacyjnego – płatności w formie akcji. Zgodnie z MSSF 2 program został wyceniony według najlepszych dostępnych szacunków.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W roku 2017: zwiększenie o kwotę 4 334 693 złotych pozycji pozostałe kapitały oraz zmniejszenie o kwotę 2 903 048 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych oraz zmniejszenie o kwotę 1 431 645 złotych pozycji zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przez odpowiednio zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o kwotę 1 431 645 złotych.

W roku 2018: zwiększenie o kwotę 6 995 010 złotych pozycji pozostałe kapitały oraz zmniejszenie o kwotę 4 334 693 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych oraz zmniejszenie o kwotę 2 660 317 złotych pozycji zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przez odpowiednio zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o kwotę 2 660 317 złotych.

### **Korekta 3 - Leasing zgodnie z MSSF 16**

Grupa w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości nie dokonywała prezentacji najmu powierzchni biurowej oraz urządzeń komputerowych jako leasingu, ponieważ zgodnie z ustawą o rachunkowości art. 3 ust 4 w aktywach i zobowiązaniach ujmowane są umowy leasingu finansowego tym samym umowy najmu kwalifikowane do ujmowania jako leasing o charakterze operacyjnym nie są wprowadzone i ujmowane w aktywach i zobowiązaniach. Umowy najmu zostały rozpoznane zgodnie z MSSF 16.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W 2017 roku: zwiększenie o kwotę 1 377 555 złotych pozycji „Prawo do użytkowania”, zwiększenie o kwotę 796 012 złotych pozycji leasing część długoterminowa, zwiększenie o kwotę 608 811 złotych pozycji leasing krótkoterminowy oraz zmniejszenie o kwotę 27 268 złotych pozycji zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przez odpowiednio zwiększenie kosztów finansowych o kwotę 68 945 złotych, zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu o kwotę 41 676 złotych.

W 2018 roku: zwiększenie o kwotę 1 734 165 złotych pozycji „Prawo do użytkowania” zwiększenie o kwotę 908 883 złotych pozycji leasing część długoterminowa, zwiększenie o kwotę 870 183 złotych pozycji leasing krótkoterminowy, zmniejszenie o kwotę 27 268 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 17 633 złotych pozycji - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przez odpowiednio zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu o kwotę 59 839 złotych oraz zwiększenie kosztów finansowych o kwotę 77 472 złotych.

### **Korekta 4 - Prezentacja przedpłaty na środek trwały**

Spółka dominująca w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2018 rok zaprezentowała przedpłatę na środek trwały w pozycji „Zaliczki na środki trwałe”. Spółka dokonała zmiany i przedpłata została zaprezentowana w „Pozostałych należnościach”.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

W 2018 roku: zmniejszenie o kwotę 41 635 złotych pozycji rzeczowe aktywa trwałe, zwiększenie o kwotę 41 635 złotych pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

### **Korekty błędów wynikają z następujących kwestii:**

Poniżej zostały zaprezentowane wprowadzone do historycznych informacji finansowych za lata 2017 – 2018 korekty, które zgodnie z MSR 8 stanowią błąd poprzedniego okresu tj. wynikały z pominięcia lub zniekształcenia sprawozdań finansowych w tym okresie, na podstawie których sporządzone zostały skonsolidowane historyczne informacje finansowe, a będące skutkiem nieuwzględnienia lub błędnego uwzględnienia wiarygodnych informacji, które były dostępne na moment zatwierdzenia sporządzanych w tych okresach sprawozdań finansowych oraz, co do których można zasadnie oczekiwać, że powinny być uzyskane i uwzględnione w procesie sporządzania i prezentacji sprawozdania finansowego. Są to błędy wynikające z niewłaściwego zastosowania zasad rachunkowości, mylnej interpretacji faktów lub pomyłek arytmetycznych.

### **Korekta 5 - Amortyzacja wartości silnika graficznego Unreal Engine 4**

Spółka dominująca dysponuje dwoma licencjami na silnik graficzny Unreal Engine 4. Spółka dominująca w swoich statutowych sprawozdaniach finansowych sporządzonych za lata 2017 – 2018 wstrzymała dokonywanie odpisów amortyzacyjnych od jednego niewykorzystywanego silnika graficznego Unreal Engine 4. W okresach, w których odpisy amortyzacyjne były dokonywane, tj. od czerwca 2015 roku do grudnia 2017 roku amortyzacja prowadzona była stawką roczną 20%. Analiza poprawności stosowania przepisów ustawy o rachunkowości wykazała, że spółka nie miała podstaw do zaprzestania dokonywania odpisów amortyzacyjnych oraz błędnie ustaliła stawkę amortyzacji na okres krótszy niż wynikał z okresu ekonomicznego użyteczności aktywa.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości art. 31 ust 1 oraz odpowiednio art. 32 ust 1 składnik aktywów podlega amortyzowaniu nie wcześniej niż po przyjęciu do użytkowania do momentu zrównania odpisów amortyzacyjnych, przeznaczenia do sprzedaży, likwidacji, stwierdzenia niedoboru. Ponieważ nie miało miejsca, żadne z tych zdarzeń oceniono, że Grupa nie miała podstawy nie amortyzować licencji na silniki graficzne. W części w jakiej korekta dotyczyła zmiany okresu amortyzacji z 5 lat do 10 lat korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości art. 32 ust 2 i 3, stawka amortyzacji powinna odzwierciedlać okres użytkowania aktywa oraz powinna podlegać okresowej weryfikacji w związku z czym wprowadzona zmiana nie jest skutkiem zmiany standardów rachunkowości.

Zgodnie z art. 32 ust 1 amortyzacja powinna być rozłożona na okres przydatności do użycia danego aktywa. Okres amortyzacji został ustalony dla obydwu licencji na okres 10 lat.

Spółka naliczyła amortyzację za cały okres od miesiąca następującego po przyjęciu do użytkowania od nie amortyzowanych wartości niematerialnych i prawnych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W 2017 roku: zwiększenie o kwotę 327 187 złotych pozycji wartości niematerialne, zwiększenie o kwotę 179 027 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zwiększenie o kwotę 148 160 złotych zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariusza jednostki dominującej przez zmniejszenie kosztów własnych sprzedaży o kwotę 148 160 złotych. Korekta ta wynika z dwóch przyczyn: naliczenia amortyzacji w okresie w jakim aktywo nie było amortyzowane oraz skutków zmiany stawki amortyzacji wynikających weryfikacji okresu użyteczności z 5 lat do 10 lat w efekcie czego wpływ na pozycję aktywów jest dodatni.

W 2018 roku: zmniejszenie o kwotę 191 373 złotych pozycji wartości niematerialne, zwiększenie o kwotę 327 187 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 518 560 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie kosztów własnych sprzedaży o kwotę 518 560 złotych.

#### **Korekta 6 - Amortyzacja nakładów na inwestycję w obcych środkach trwałych (lokal biurowy)**

Spółka dominująca w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2018 amortyzowała nakłady w obcych środkach trwałych stawką roczną w wysokości 10%. Analiza wykazała, że Spółka ustaliła okres amortyzacji zgodnie z przepisami podatkowymi tj. na 10 lat, który nie odpowiadał przewidywanemu okresowi użytkowania aktywa. Dokonano przeliczenia stosowanych stawek amortyzacyjnych na stawki odpowiadające okresom ekonomicznej użyteczności składników majątku trwałego. Analiza wykazała, że spółka nie uwzględniła w ustaleniu okresu amortyzacji informacji jaką pozyskała w kwietniu 2018 roku gdy Spółka podpisała aneks określający termin wynajmu siedziby Spółki, zgodnie z którym okres wynajmu uległ skróceniu do dnia 31.12.2019 roku. W związku z pozyskaną w 2018 roku informacją Spółka powinna już w 2018 roku dokonać zmiany szacunku ekonomicznego okresu użyteczności nakładów w wynajmowanych środkach trwałych.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości art. 32 ust 2 i 3, stawka amortyzacji powinna odzwierciedlać okres użytkowania aktywa oraz powinna podlegać okresowej weryfikacji w związku z czym wprowadzona zmiana nie jest skutkiem zmiany standardów rachunkowości.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W 2018 roku: zmniejszenie o kwotę 199 206 złotych pozycji rzeczowe aktywa trwałe, zmniejszenie o kwotę 199 206 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie o kwotę 199 206 złotych kosztów ogólnego zarządu.

#### **Korekta 7 - Amortyzacja niskocennych środków trwałych**

Spółka dominująca w sprawozdaniach finansowych sporządzonych za lata 2017-2018 stosowała zasady podatkowe do amortyzacji niskocennych środków trwałych. Niskocenne środki trwałe do kwoty 10 tys. złotych były amortyzowane jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania. Analiza wykazała, że spółka przyjmując limit podatkowy dla jednorazowych odpisów amortyzacyjnych nie zastosowała się do wymogu ustalonego w Krajowym Standardzie Rachunkowości zgodnie z którym przy ustaleniu uproszczonej amortyzacji należy w pierwszej kolejności ustalić poziomy istotności. W efekcie czego łączne koszty ujmowane jako amortyzacja uproszczona okazały się być istotne z punktu widzenia oceny sprawozdań finansowych. Analiza wykazała, że część środków trwałych niskiej wartości spełniała kryteria i powinna być zakwalifikowana jako zbiorczy środek trwały, którego wartość w efekcie była by wyższa i nie kwalifikowałaby się do jednorazowej amortyzacji. Spółka dokonała zmiany i amortyzuje środki trwałe według przyjętego okresu ekonomicznej użyteczności.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd ponieważ w przepisach ustawy o rachunkowości nie została określona wartość aktywa o tzw. niskiej jednostkowej wartości dla jakiej można byłoby przyjąć uproszczone zasady amortyzowania. Zarząd jednostki dominującej zweryfikował stosowane dotychczas limity zaliczania do środków

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

o niskiej wartości jakie były przyjęte zgodnie z przepisami podatkowymi i uznał, że nie są one właściwe z punktu widzenia prezentacji wyników księgowych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W 2017 roku: zwiększenie o kwotę 148 240 złotych pozycji rzeczowe aktywa trwałe, zwiększenie o kwotę 148 240 zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zmniejszenie o kwotę 148 240 złotych kosztów ogólnego zarządu.

W 2018 roku: zwiększenie o kwotę 968 702 złotych pozycji rzeczowe aktywa trwałe, zwiększenie o kwotę 148 240 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zwiększenie o kwotę 820 462 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zmniejszenie o kwotę 820 462 złotych kosztów ogólnego zarządu.

#### **Korekta 8 - Nakłady na gry produkcji własnej**

Spółka dominująca w sprawozdaniach finansowych za lata 2017 – 2018 ujmowała poniesione nakłady na gry produkcji własnej w pozycji „Zapasy”. Nakłady ujmowane w zapasach ujmowane były w całości jako koszt w wyniku finansowym w pierwszym roku w którym Spółka rozpoczęła ujmowanie przychodu ze sprzedaży gry. Po przeanalizowaniu zapisów art. 33 ust 2 ustawy o rachunkowości oceniliśmy, że przyjęta zasada rachunkowości stosowana przy sporządzaniu sprawozdań finansowych do 31 grudnia 2018 roku jest niezgodna z ustawą o rachunkowości. Analiza wykazała, że nakłady te spełniały warunki z art. 33 ust 2 ustawy tj. nakłady ponoszone były przez Spółkę, jako nakłady ponoszone we własnym zakresie dotyczące ściśle ustalonego produktu, technologiczna przydatność produktu była udokumentowana, podjęta została decyzja przez Zarząd o wytwarzaniu tego produktu, ocena rynku wskazywała na możliwość uzyskania przychodów ze sprzedaży tego produktu co dawało podstawę ocenić, że koszty ponoszone w ramach tych prac będą w całości pokryte przychodami. W związku z czym nakłady te powinny być ujmowane i wyceniane jak wartości niematerialne: koszty zakończonych prac rozwojowych. Spółka wprowadziła korektę błędu do sprawozdań finansowych sporządzonych za lata 2017 i 2018 prezentując nakłady jako koszty prac rozwojowych w pozycji „Wartości niematerialne”, które podlegają amortyzacji w okresie życia produktu.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z art. 33 ust 2 ustawy o rachunkowości nakłady na grę powinny być ujmowane i wyceniane jako prace rozwojowe. Kryteria jakie były analizowane zostały opisane w polityce rachunkowości umieszczone w historycznych informacji finansowych oraz w notcie 2 historycznych informacji finansowych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W 2017 roku: zwiększenie o kwotę 1 115 231 złotych pozycji wartości niematerialne, zmniejszenie o kwotę 75 403 złotych zapasów, zwiększenie o kwotę 1 039 829 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zmniejszenie o kwotę 1 039 829 złotych kosztów własnych sprzedaży.

W 2018 roku: zwiększenie o kwotę 463 554 złotych pozycji wartości niematerialne, zmniejszenie o kwotę 259 603 złotych zapasów, zwiększenie o kwotę 1 039 829 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 835 878 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie o kwotę 835 878 złotych kosztów własnych sprzedaży.

#### **Korekta 9 - Rezerwa na niewykorzystane urlopy**

Spółki zależne w sprawozdaniach finansowych sporządzanych za lata 2017 - 2018 nie ujmowały rezerwy na niewykorzystane urlopy. Spółki dokonały naliczenia rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ rezerwy powinny być ujmowane i wyceniane zgodnie z art. 35d ustawy o rachunkowości.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W 2017 roku: zwiększenie o kwotę 88 997 złotych pozycji zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, zmniejszenie o kwotę 88 997 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie o kwotę 88 997 złotych kosztów własnych sprzedaży.

W 2018 roku: zwiększenie o kwotę 6 798 złotych pozycji zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, zmniejszenie o kwotę 88 997 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zwiększenie o kwotę 82 199 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zmniejszenie o kwotę 82 199 złotych kosztów własnych sprzedaży.

#### **Korekta 10 - Podatek odroczony**

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Spółki w sprawozdaniach finansowych sporządzonych za lata 2017 – 2018 nie prezentowały podatku odroczonego. Spółki dokonały naliczenia podatku odroczonego.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z art. 37 ust 1 ustawy o rachunkowości w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka powinna tworzyć rezerwę i ustalać aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie z wyniku:

W 2017 roku: zwiększenie o kwotę 576 043 złotych pozycji rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmniejszenie o kwotę 576 043 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie podatku dochodowego o kwotę 576 043 złotych.

W 2018 roku: zmniejszenie o kwotę 53 125 złotych pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zwiększenie o kwotę 725 843 złotych pozycji rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmniejszenie o kwotę 576 043 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 202 925 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie podatku dochodowego o kwotę 202 925 złotych.

### Korekta 11 - Prezentacja licencji jako „Wartości niematerialne”

Spółki w sprawozdaniach finansowych sporządzonych za lata 2017-2018 prezentowały licencje jako rozliczenia międzyokresowe czynne zamiast w pozycji „Wartości niematerialne i prawne”. Spółki dokonały zmiany i licencje są prezentowane jako „Wartości niematerialne”.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z art. 3 ust 1 punkt 14 ustawy o rachunkowości licencje zaliczane są do wartości niematerialnych i prawnych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

W 2017 roku: zwiększenie o kwotę 265 051 złotych pozycji wartości niematerialne, zmniejszenie o kwotę 265 051 złotych pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

W 2018 roku: zwiększenie o kwotę 318 663 złotych pozycji wartości niematerialne, zmniejszenie o kwotę 318 663 złotych pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Poniżej przedstawiono wpływ przejścia na MSSF oraz wpływ korekt błędów lat poprzednich na pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z wyniku w podziale na poszczególne daty bilansowe i okresy sprawozdawcze.

W poniższej tabeli Grupa przedstawiła uzgodnienie kapitałów własnych w związku z przejściem na MSSF na dzień 01.01.2017 roku wymagane przez MSSF 1 par. 24.

KAPITAŁ WŁASNY	Kapitał własny przed zmianami na dzień	Sprzedaż MSSF 15	Program motywacyjny MSSF 2	Leasing MSSF 16	Łączny wpływ z przejścia na MSSF	Korekta błędów podstawowego	Łączny wpływ z korekt wynikających z błędów	Kapitał własny po korektach na dzień
	01.01.2017	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3				01.01.2017
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>								
Kapitał podstawowy	550 000	0	0	0	0	0	0	550 000
Pozostałe kapitały	12 007 061	0	2 903 048	0	2 903 048	0	0	14 910 109
Zyski zatrzymane	-2 106	-1 028 708	0	0	-1 028 708	179 027	179 027	-851 787
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	12 554 955	-1 028 708	2 903 048	0	1 874 340	179 027	179 027	14 608 322
Udziały niedające kontroli	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 554 955</b>	<b>-1 028 708</b>	<b>2 903 048</b>	<b>0</b>	<b>1 874 340</b>	<b>179 027</b>	<b>179 027</b>	<b>14 608 322</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna	
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza:
Poziom zaokrąglenia:	złoty polski (PLN)	
	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

	Bilans przed zmianami na dzień		Sprzedaż MSSF 15	Program motywacyjny MSSF 2	Leasing MSSF 16	Zmiana prezentacyjna przepływy na środki trwałe	Łączny wpływ z przysięgi na MSSF	Amortyzacja siłnika UE 4	Amortyzacja nakładów na inwestycje w obcych środkach trwałych	Amortyzacja niskocennych środków trwałych	Nakłady na gry własne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Podatek odroczony	Zmiana prezentacyjna licencji	Łączny wpływ z korekt wynikających z błędów	Bilans po korektach na dzień
	31.12.2017	Korekta 1														
Wartości niematerialne	3 527 324	-	-	-	-	-	-	327 187	-	-	1 115 231	-	-	265 051	1 707 469	5 234 793
Rzeczowe aktywa trwałe	1 167 978	-	-	-	-	-	1 377 555	-	1 48 240	-	-	-	-	-	1 48 240	1 316 218
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 377 555
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 695 302</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 377 555</b>	<b>327 187</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 115 231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265 051</b>	<b>1 855 709</b>	<b>7 928 566</b>
Zapasy	1 965 969	(1 890 566)	-	-	-	-	(1 890 566)	-	-	-	(75 403)	-	-	-	(75 403)	-
Aktywa z tytułu umowy	-	2 942 567	-	-	-	-	2 942 567	-	-	-	-	-	-	-	-	2 942 567
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 782 159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 782 159
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	393 732	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128 681
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 785 961	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 785 961
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>32 927 821</b>	<b>1 052 001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 052 001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(75 403)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(265 051)</b>	<b>(340 454)</b>	<b>33 639 368</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>37 623 122</b>	<b>1 052 001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 429 556</b>	<b>327 187</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 039 829</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(265 051)</b>	<b>1 515 256</b>	<b>41 567 934</b>
Kapitał podstawowy	550 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	550 000
Pozostałe kapitały	12 007 061	-	4 334 693	-	-	-	4 334 693	-	-	-	-	-	-	-	0	16 341 754
Zyski zatrzymane:	15 609 499	1 052 001	(4 334 693)	(27 268)	-	-	(3 309 961)	327 187	1 48 240	1 48 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	850 215	13 149 753
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(2 106)	1 874 340	(2 903 048)	-	-	-	(1 028 708)	179 027	-	-	-	-	-	-	179 027	(851 787)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 611 605	(822 339)	(1 431 645)	(27 268)	-	-	(2 281 252)	148 160	1 48 240	1 48 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	671 188	14 001 541
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	29 598 205	1 052 001	(1 431 645)	(27 268)	-	-	(406 913)	327 187	1 48 240	1 48 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	850 215	30 041 507
<b>Kapitał własny</b>	<b>29 598 205</b>	<b>1 052 001</b>	<b>(1 431 645)</b>	<b>(27 268)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(406 913)</b>	<b>327 187</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 039 829</b>	<b>(88 997)</b>	<b>(576 043)</b>	<b>-</b>	<b>850 215</b>	<b>30 041 507</b>
Leasing	-	-	-	796 012	-	-	796 012	-	-	-	-	-	-	-	-	796 012
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	576 043	-	576 043	576 043
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>796 012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>796 012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>576 043</b>	<b>-</b>	<b>576 043</b>	<b>1 372 055</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 254 901	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 254 901
Zobowiązania z tytułu umowy	5 461 253	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 461 253
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 083 873	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 083 873
Leasing	-	-	-	608 811	-	-	608 811	-	-	-	-	-	-	-	-	608 811
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	656 535	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88 997	-	-	-	88 997	745 533
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 456 563</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>608 811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>608 811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88 997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88 997</b>	<b>10 154 371</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>9 456 563</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 404 823</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 404 823</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88 997</b>	<b>-</b>	<b>576 043</b>	<b>-</b>	<b>665 040</b>	<b>11 526 426</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>37 623 122</b>	<b>1 052 001</b>	<b>-</b>	<b>1 377 555</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 429 556</b>	<b>327 187</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 48 240</b>	<b>1 039 829</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 515 256</b>	<b>41 567 934</b>

\* Kwoty przedstawione w nawiasach oznaczają wartości ujemne, natomiast myślnik (-) oznacza brak wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna	
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

**SPRAWZDANIE Z WYNIKU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2017 ROKU**

	Sprawozdanie z wyniku przed zmianami	Korekta 1	Program motywacyjny MSSF 2	Leasing MSSF 16	Zmiana prezentacji na przepływy na środki trwałe	Łączny wpływ z przejścia na MSSF	Amortyzacja ja silnika UE 4	Amortyzacja nakładów na inwestycje w obcych środkach trwałych	Amortyzacja środków trwałych	Nakłady na gry własne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Podatek odroczone	Zmiana prezentacji a licencji	Łączny wpływ z korekt wynikających z błędów	Sprawozdanie z wyniku po korektach
	31.12.2017	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Korekta 6	Korekta 7	Korekta 8	Korekta 9	Korekta 10	Korekta 11	Korekta 11		31.12.2017
<b>Działalność kontynuowana</b>															
Przychody ze sprzedaży	44 010 348	55 471	-	-	-	55 471	-	-	-	-	-	-	-	-	44 065 819
Przychody ze sprzedaży usług	44 010 348	55 471	-	-	-	55 471	-	-	-	-	-	-	-	-	44 065 819
Koszty własny sprzedaży	21 021 755	877 810	-	-	-	877 810	-	-	-	(1 039 829)	88 997	-	-	(1 098 991)	20 800 574
Koszty sprzedanych usług	21 021 755	877 810	-	-	-	877 810	-	-	-	(1 039 829)	88 997	-	-	(1 098 991)	20 800 574
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 988 593	(822 339)	-	-	-	(822 339)	148 160	-	-	1 039 829	(88 997)	-	-	1 098 991	23 265 245
Koszty ogólnego zarządu	4 887 252	-	1 431 645	(41 676)	-	1 389 969	-	(148 240)	-	-	-	-	-	(148 240)	6 128 980
Pozostałe przychody operacyjne	1 592 746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 592 746
Pozostałe koszty operacyjne	92 211	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 211
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 601 877	(822 339)	(1 431 645)	41 676	-	(2 212 308)	148 160	-	148 240	1 039 829	(88 997)	-	-	1 247 231	18 636 800
Przychody finansowe	90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90
Koszty finansowe	722 064	-	-	68 945	-	68 945	-	-	-	-	-	-	-	-	791 009
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 879 903	(822 339)	(1 431 645)	(27 268)	-	(2 281 252)	148 160	-	148 240	1 039 829	(88 997)	-	-	1 247 231	17 845 882
Podatek dochodowy	3 268 298	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	576 043	-	576 043	3 844 341
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 611 605	(822 339)	(1 431 645)	(27 268)	-	(2 281 252)	148 160	-	148 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	671 188	14 001 541
Zysk (strata) netto - akcjonariuszom jednostki dominującej	15 611 605	(822 339)	(1 431 645)	(27 268)	-	(2 281 252)	148 160	-	148 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	671 188	14 001 541
							148 160	-	148 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	671 188	14 001 541

\* Kwoty przedstawione w nawiasach oznaczają wartości ujemne, natomiast myślnik („-”) oznacza brak wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna	
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

	Bilans przed zmianami na dzień	Sprzedaż MSSF 15	Program motywacyjny MSSF 2	Leasing MSSF 16	Zmiana prezentacyjna przepływy na środki trwałe	Łączny wpływ z przejścia na MSSF	Amortyzacja silnika UE4	Amortyzacja nakładów na inwestycje w obcych środkach trwałych	Amortyzacja niskoemisyjnych środków trwałych	Nakłady na gry własne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Podatek odroczony	Zmiana prezentacyjna licencji	Łączny wpływ z korekt wyników z błędów	Bilans po korektach na dzień
	31.12.2018	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Korekta 6	Korekta 7	Korekta 8	Korekta 9	Korekta 10	Korekta 11		31.12.2018	
Wartości niematerialne	3 541 919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	318 633	590 814	4 132 732
Rzeczowe aktywa trwałe	1 158 485	-	-	-	(41 635)	(41 635)	(199 206)	968 702	-	-	-	-	-	769 497	1 886 347
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	-	-	1 734 165	-	1 734 165	-	-	-	-	-	-	-	-	1 734 165
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53 125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53 125)	-	-	-	-
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 753 529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 734 165</b>	<b>(41 635)</b>	<b>1 692 530</b>	<b>(199 206)</b>	<b>968 702</b>	<b>463 554</b>	<b>-</b>	<b>(53 125)</b>	<b>318 633</b>	<b>-</b>	<b>1 307 185</b>	<b>7 753 244</b>
Zapasy	4 387 207	(4 127 604)	-	-	-	(4 127 604)	-	-	-	-	-	-	-	(259 603)	-
Aktywa z tytułu umowy	-	8 411 931	-	-	-	8 411 931	-	-	(259 603)	-	-	-	-	-	8 411 931
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 099 660	-	-	-	41 635	41 635	-	-	-	-	-	-	-	-	8 141 295
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21 712	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 712
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	423 932	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(318 633)	-	(318 633)	105 299
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 131 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37 131 365
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50 063 876</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 635</b>	<b>4 325 962</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(259 603)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(318 633)</b>	<b>(578 236)</b>	<b>53 811 602</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>54 817 404</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>1 734 165</b>	<b>-</b>	<b>6 018 491</b>	<b>(191 373)</b>	<b>968 702</b>	<b>203 951</b>	<b>-</b>	<b>(53 125)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>738 949</b>	<b>61 564 845</b>
Kapitał podstawowy	550 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	550 000
Pozostałe kapitały	27 384 576	-	6 995 010	-	-	6 995 010	-	-	-	-	-	-	-	-	34 379 586
Zyski zatrzymane:	16 451 621	4 284 327	(6 995 010)	(44 901)	-	(2 755 585)	(191 373)	968 702	203 951	(6 798)	(778 968)	-	(3 693)	(3 693)	13 692 344
- zysk (strata) z lat ubiegłych	243 549	1 052 001	(4 334 693)	(27 268)	-	(3 309 961)	327 187	148 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	(850 215)	(850 215)	(2 216 196)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 208 072	3 232 326	(2 660 317)	(17 633)	-	554 376	(518 560)	820 462	(835 878)	82 199	(202 925)	-	(853 908)	(853 908)	15 908 540
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 386 197	4 284 327	-	(44 901)	-	4 239 425	(191 373)	968 702	203 951	(6 798)	(778 968)	-	(3 693)	(3 693)	48 621 930
<b>Kapitał własny</b>	<b>44 386 197</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>(44 901)</b>	<b>-</b>	<b>4 239 425</b>	<b>(191 373)</b>	<b>968 702</b>	<b>203 951</b>	<b>(6 798)</b>	<b>(778 968)</b>	<b>-</b>	<b>(3 693)</b>	<b>(3 693)</b>	<b>48 621 930</b>
Leasing	-	-	-	908 883	-	908 883	-	-	-	-	-	-	-	-	908 883
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	248 028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	725 843	-	-	725 843	973 871
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>248 028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>908 883</b>	<b>-</b>	<b>908 883</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>725 843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>725 843</b>	<b>1 882 755</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 597 219	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 597 219
Zobowiązania z tytułu umowy	4 514 889	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 514 889
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 683 607	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 683 607
Leasing	-	-	-	870 183	-	870 183	-	-	-	-	-	-	-	-	870 183
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	372 485	-	-	-	-	-	-	-	-	6 798	-	-	-	6 798	379 283
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	14 979	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 979
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 183 179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>870 183</b>	<b>-</b>	<b>870 183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 798</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 798</b>	<b>11 060 160</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>10 431 207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 779 066</b>	<b>-</b>	<b>1 779 066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 798</b>	<b>725 843</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>732 642</b>	<b>12 942 915</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>54 817 404</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>1 734 165</b>	<b>-</b>	<b>6 018 491</b>	<b>(191 373)</b>	<b>968 702</b>	<b>203 951</b>	<b>-</b>	<b>(53 125)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>738 949</b>	<b>61 564 845</b>

\* Kwoty przedstawione w nawiasach oznaczają wartości ujemne, natomiast myślnik („-”) oznacza brak wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna	
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

**SPRAWZODANIE Z WYNIKU ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2018 ROKU**

	Sprawozdanie z wyniku przed zmianami	Sprzedaż MSSF 15	Program motywacyjny y MSSF 2	Leasing MSSF 16	Zmiana prezentacji y na przedpłat y na środki trwałe	Łączny wpływ z przysięcia na MSSF	Amortyzacja silnika UE 4	Amortyzacja inwestycji w obcych środkach trwałych	Amortyzacja niskoceńnych środków trwałych	Nakłady na gry własne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Podatek odroczony	Zmiana prezentacji licencji	Łączny wpływ z korektami z błędów	Sprawozdanie z wyniku po korektach
	31.12.2018	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Korekta 6	Korekta 7	Korekta 8	Korekta 9	Korekta 10	Korekta 11			31.12.2018
<b>Działalność kontynuowana</b>															
Przychody ze sprzedaży	64 832 835	5 469 364	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 302 200
Przychody ze sprzedaży usług	64 832 835	5 469 364	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70 302 200
Koszt własny sprzedaży	40 277 274	2 237 038	-	-	-	518 560	-	-	835 878	(82 199)	-	-	-	1 272 239	43 786 551
Koszty sprzedanych usług	40 277 274	2 237 038	-	-	-	518 560	-	-	835 878	(82 199)	-	-	-	1 272 239	43 786 551
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>24 555 562</b>	<b>3 232 326</b>	-	-	-	<b>(518 560)</b>	-	-	<b>(835 878)</b>	<b>82 199</b>	-	-	-	<b>(1 272 239)</b>	<b>26 515 649</b>
Koszty ogólnego zarządu	7 347 801	-	2 660 317	(59 839)	-	-	1 99 206	(820 462)	-	-	-	-	-	(621 256)	9 327 023
Pozostałe przychody operacyjne	2 361 474	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 361 474
Pozostałe koszty operacyjne	1 097 263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 097 263
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>18 471 971</b>	<b>3 232 326</b>	<b>(2 660 317)</b>	<b>59 839</b>	-	<b>(518 560)</b>	<b>(199 206)</b>	<b>820 462</b>	<b>(835 878)</b>	<b>82 199</b>	-	-	-	<b>(650 982)</b>	<b>18 452 836</b>
Przychody finansowe	861 584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	861 584
Koszty finansowe	6 457	-	-	77 472	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83 928
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>19 327 098</b>	<b>3 232 326</b>	<b>(2 660 317)</b>	<b>(17 633)</b>	-	<b>(518 560)</b>	<b>(199 206)</b>	<b>820 462</b>	<b>(835 878)</b>	<b>82 199</b>	-	-	-	<b>(650 982)</b>	<b>19 230 492</b>
Podatek dochodowy	3 119 027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202 925	-	-	202 925	3 321 952
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>16 208 072</b>	<b>3 232 326</b>	<b>(2 660 317)</b>	<b>(17 633)</b>	-	<b>(518 560)</b>	<b>(199 206)</b>	<b>820 462</b>	<b>(835 878)</b>	<b>82 199</b>	<b>(202 925)</b>	-	-	<b>(853 908)</b>	<b>15 908 540</b>
<b>Zysk (strata) netto - akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>16 208 072</b>	<b>3 232 326</b>	<b>(2 660 317)</b>	<b>(17 633)</b>	-	<b>(518 560)</b>	<b>(199 206)</b>	<b>820 462</b>	<b>(835 878)</b>	<b>82 199</b>	<b>(202 925)</b>	-	-	<b>(853 908)</b>	<b>15 908 540</b>
	16 208 072	3 232 326	(2 660 317)	(17 633)	-	(518 560)	(199 206)	820 462	(835 878)	82 199	(202 925)	-	-	(853 908)	15 908 540

\* Kwoty przedstawione w nawiasach oznaczają wartości ujemne, natomiast myślniki („-”) oznaczają brak wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I SEGMENTY OPERACYJNE

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się kryterium rodzaju gier. Produkty, którymi są gry wideo tworzone są na zlecenie, jak i Spółka posiada produkcje własne.

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na dwa segmenty operacyjne:

- produkcja gier na zlecenie;
- prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy).

Segment „Produkcja gier na zlecenie” w latach obrotowych 2017 - 2019 obejmował przychody z tytułu realizacji przez Grupę produkcji gry na zlecenie zewnętrznego Wydawcy. Przez okres objęty niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi Grupa realizowała dużą produkcję gry z jednym Wydawcą w związku z tym przychody z transakcji z tym zewnętrznym podmiotem stanowiły istotną część przychodów osiągniętych przez Grupę. W okresach objętych niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi wynagrodzenie otrzymywane od istotnego kontrahenta stanowiło ponad 80% przychodów ogółem. W pozostałych przychodach nie było innych kontrahentów których udział przekroczyłby 10%. Taki model działalności zapewnia Grupie jako producentowi nieprowadzącemu działalności wydawniczej finansowanie procesu produkcji gier.

Natomiast segment „Prawa autorskie do wyprodukowanych gier” obejmował przychody jakie uzyskuje Grupa z tytułu tantiem do wcześniej wyprodukowanych gier, które uzależnione są od wolumenów globalnej sprzedaży danego tytułu.

Wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych analiz weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Grupa analizuje przychody tylko w podziale na powyższe dwa segmenty i nie są prowadzone żadne inne analizy. Nota prezentuje dane w ujęciu MSSF i zawiera przekształcone dane za lata 2017 – 2018, kiedy Grupa stosowała metodę kasową ujęcia przychodów i w taki sposób je analizowała.

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<i>za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku</i>			
<b>Region</b>			
Polska	24 445	-	24 445
Unia Europejska	82 398 268	-	82 398 268
Pozostałe kraje	324 890	1 187 933	1 512 823
Przychody ze sprzedaży ogółem	82 747 603	1 187 933	83 935 536
<b>Linia produktu</b>			
Gry	82 747 603	1 187 933	83 935 536
Przychody ze sprzedaży ogółem	82 747 603	1 187 933	83 935 536
<b>Termin przekazania dóbr/usług</b>			
W momencie czasu	-	1 187 933	1 187 933
W miarę upływu czasu	82 747 603	-	82 747 603
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>82 747 603</b>	<b>1 187 933</b>	<b>83 935 536</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</b>			
<b>Region</b>			
Polska	493 823	-	493 823
Unia Europejska	65 065 911	-	65 065 911
Pozostałe kraje	918 858	3 823 608	4 742 466
Przychody ze sprzedaży ogółem	66 478 592	3 823 608	70 302 200
<b>Linia produktu</b>			
Gry	66 478 592	3 823 608	70 302 200
Przychody ze sprzedaży ogółem	66 478 592	3 823 608	70 302 200
<b>Termin przekazania dóbr/usług</b>			
W momencie czasu	-	3 823 608	3 823 608
W miarę upływu czasu	66 478 592	-	66 478 592
Przychody ze sprzedaży ogółem	66 478 592	3 823 608	70 302 200
	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku</b>			
<b>Region</b>			
Polska	-	-	-
Unia Europejska	35 047 080	-	35 047 080
Pozostałe kraje	-	9 018 739	9 018 739
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 047 080	9 018 739	44 065 819
<b>Linia produktu</b>			
Gry	35 047 080	9 018 739	44 065 819
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 047 080	9 018 739	44 065 819
<b>Termin przekazania dóbr/usług</b>			
W momencie czasu	-	9 018 739	9 018 739
W miarę upływu czasu	35 047 080	-	35 047 080
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 047 080	9 018 739	44 065 819

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku</b>			
Przychody od klientów zewnętrznych	82 747 603	1 187 933	<b>83 935 536</b>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	82 747 603	1 187 933	<b>83 935 536</b>
Wynik operacyjny segmentu	4 456 551	845 499	<b>5 302 050</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>	-	-	-
Amortyzacja	4 144 976	342 434	<b>4 487 410</b>
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	57 967 150	763 003	<b>58 730 153</b>
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	2 253 411	726 401	<b>2 979 812</b>

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</b>			
Przychody od klientów zewnętrznych	66 478 592	3 823 608	<b>70 302 200</b>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	66 478 592	3 823 608	<b>70 302 200</b>
Wynik operacyjny segmentu	15 465 106	2 987 730	<b>18 452 836</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>	-	-	-
Amortyzacja	3 091 367	835 878	<b>3 927 245</b>
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	61 360 894	203 951	<b>61 564 845</b>
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	3 751 561	-	<b>3 751 561</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku</b>			
Przychody od klientów zewnętrznych	35 047 079	9 018 739	<b>44 065 818</b>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	35 047 079	9 018 739	<b>44 065 818</b>
Wynik operacyjny segmentu	11 589 645	7 047 155	<b>18 636 800</b>
<i>Pozostałe informacje:</i>	-	-	-
Amortyzacja	1 719 716	1 971 584	<b>3 691 300</b>
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	40 528 105	1 039 829	<b>41 567 934</b>
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	3 261 019	3 011 413	<b>6 272 432</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna</i>		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	<i>01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrągleń:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy przedstawia się następująco:

	<b>od 01.01 do 31.12.2019</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2018</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2017</b>
<b><i>Przychody segmentów</i></b>			
Łączne przychody segmentów operacyjnych	83 935 536	70 302 200	44 065 819
Przychody ze sprzedaży	83 935 536	70 302 200	44 065 819
<b><i>Wynik segmentów</i></b>			
Wynik operacyjny segmentów	5 302 050	18 452 836	18 636 800
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 302 050	18 452 836	18 636 800
Przychody finansowe	27 519	861 584	90,31
Koszty finansowe (-)	-477 817	-83 929	-791 008
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 851 752	19 230 492	17 845 882
<b><i>Aktywa segmentów</i></b>			
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	58 730 153	61 564 845	41 567 934
<b>Aktywa razem</b>	<b>58 730 153</b>	<b>61 564 845</b>	<b>41 567 934</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągłań:	01.01.2017 – 31.12.2017 wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują licencje, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Prace rozwojowe, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania”.

Wyszczególnienie	Licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku</b>						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	3 646 060	18 235	203 951	4 884	259 603	4 132 732
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	1 032 128	20 300	901 487	-	346 981	2 300 896
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	(4 884)	(175 087)	(179 971)
Amortyzacja (-)	(1 365 652)	(22 064)	(342 434)	-	-	(1 730 151)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	3 312 535	16 470	763 004	-	431 497	4 523 507
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</b>						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2018 roku	4 111 038	4 002	1 039 829	4 522	75 403	5 234 793
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	522 871	34 422	-	362	184 200	741 855
Amortyzacja (-)	(987 849)	(20 189)	(835 878)	-	-	(1 843 916)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 roku	3 646 060	18 235	203 951	4 884	259 603	4 132 732
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku</b>						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2017 roku	4 364 547	11 298	-	-	-	4 375 844
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	466 496	18 108	3 011 413	4 522	75 403	3 575 942
Amortyzacja (-)	(720 005)	(25 405)	(1 971 584)	-	-	(2 716 993)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017 roku	4 111 038	4 002	1 039 829	4 522	75 403	5 234 793

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna</i>		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	<i>01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrągleń:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

Nakłady na gry wytwarzane we własnym zakresie prezentowane są w „Kosztach prac rozwojowych”. Następnie są amortyzowane proporcjonalnie do cyklu życia wytworzonej gry.

Pod względem wartościowym najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych są dwie licencje na silnik do gier Unreal Engine 4 których wartość bilansowa na dzień 31.12.2019 roku wynosiła 2'808'867 złotych, 2018 rok: 3'327'427 złotych, 2017 rok: 3'845'987 złotych. Okres amortyzacji liczony od pierwotnego ujęcia został oszacowany na 10 lat. Szacunek został przeprowadzony w oparciu o wiedzę Grupy i przewidywany termin ukazania się na rynku nowszej wersji silnika.

Grupa nie posiada aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w następujących pozycjach:

	<b>od 01.01 do 31.12.2019</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2018</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2017</b>
Koszt własny sprzedaży	342 434	835 878	1 971 584
Koszty ogólnego zarządu	1 387 716	1 008 038	745 409
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych razem</b>	<b>1 730 151</b>	<b>1 843 916</b>	<b>2 716 993</b>

Na każdy dzień bilansowy Grupa przeanalizowała przesłanki wskazujące, czy mogła nastąpić utrata wartości dla wartości niematerialnych. Nie zostały stwierdzone przesłanki wskazujące na konieczność przeprowadzenia testów utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	01.01.2017 – 31.12.2017	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku</b>				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	626 418	1 192 397	67 531	<b>1 886 346</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	58 046	1 541 142	95 517	<b>1 694 705</b>
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(18 591)	-	<b>(18 591)</b>
Amortyzacja (-)	(485 259)	(1 317 100)	(95 287)	<b>(1 897 646)</b>
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	199 206	1 397 848	-	<b>1 664 815</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku</b>				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2018 roku	656 802	539 244	120 172	<b>1 316 218</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	67 950	1 732 105	55 631	<b>1 855 685</b>
Amortyzacja (-)	(98 333)	(1 078 951)	(108 273)	<b>(1 285 557)</b>
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 roku	626 418	1 192 397	67 530	<b>1 886 347</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2017 roku</b>				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2017 roku	699 733	203 773	68 083	<b>971 589</b>
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	52 200	538 278	116 210	<b>706 688</b>
Amortyzacja (-)	(95 131)	(202 808)	(64 121)	<b>(362 059)</b>
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017 roku	656 802	539 243	120 173	<b>1 316 218</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	1 897 646	1 285 557	362 059
<b>Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>1 897 646</b>	<b>1 285 557</b>	<b>362 059</b>

Na każdy dzień bilansowy Grupa przeanalizowała przesłanki wskazujące, czy mogła nastąpić utrata wartości dla rzeczowych aktywów trwałych. W latach 2017, 2018 i 2019 nie zostały stwierdzone przesłanki wskazujące na konieczność przeprowadzenia testów utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 4. LEASING

Przedmiotem umów leasingu zawieranych przez Grupę są głównie najem powierzchni oraz urządzeń. W kategorii Budynki i budowle wykazano prawa do użytkowania rozpoznane z tytułu ujęcia następujących umów najmu powierzchni biurowej:

- a) Umowa najmu biura zlokalizowanego w Warszawie
- b) Umowa najmu biura zlokalizowanego w Rzeszowie

W kategorii Maszyny i urządzenia Grupa wykazuje umowę leasingu operacyjnego sprzętu komputerowego zawartą w dniu 13.11.2019 roku na okres 24 miesięcy. Na dzień bilansowy Grupa była stroną tylko jednej takiej umowy leasingowej.

Dodatkowo Grupa jest stroną umowy najmu, która na dzień bilansowy niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych tj. 31.12.2019 roku nie spełnia kryterium rozpoznania pod MSSF 16 a będzie spełniała kryteria w kolejnych okresach sprawozdawczych. Umowa ta została zawarta w dniu 4 października 2019 roku pomiędzy PCF Group S.A. ('Najemca') a A11 Bis Sp. z o.o. (dawniej A11 Tenali Investments Sp. z o.o. S.K.A Wynajmujący). Umowa dotyczy najmu powierzchni biurowej w centrum biurowo-usługowym SPARK zlokalizowanym w Warszawie przy Al. Solidarności 171. Czynnikiem wpływającym na brak rozpoznania niniejszej umowy zgodnie z MSSF 16 na dzień bilansowy jest fakt, iż protokół odbioru powierzchni został podpisany w marcu 2020 roku i dopiero w tym momencie dane aktywo przeszło pod kontrolę Najemcy. Wspomniana umowa została zawarta na okres 5 lat.

Spółka jest również stroną umów najmu biur w Wielkiej Brytanii i Kanadzie - z uwagi na niską wartość umowy te nie zostały rozpoznane pod kątem MSSF 16.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Razem
<b>Stan na 31.12.2019</b>			
Zobowiązania długoterminowe:	500 281	44 307	<b>544 587</b>
Zobowiązania krótkoterminowe:	408 603	45 945	<b>454 547</b>
<b>Stan na 31.12.2018</b>			
Zobowiązania długoterminowe:	908 883	-	<b>908 883</b>
Zobowiązania krótkoterminowe:	870 183	-	<b>870 183</b>
<b>Stan na 31.12.2017</b>			
Zobowiązania długoterminowe:	796 012	-	<b>796 012</b>
Zobowiązania krótkoterminowe:	608 811	-	<b>608 811</b>

#### 5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	177 793	-	-
<b>Razem</b>	<b>177 793</b>	-	-

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe na dzień 31.12.2019 roku stanowi w pełnej wartości depozyt wpłacony w związku z wynajmem biura w Nowym Jorku przez PCF US. Na daty bilansowe 31.12.2018 r. oraz 31.12.2017 r. takie aktywa nie występowały.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	01.01.2017 – 31.12.2017 wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 6. AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9							Razem
	AZK	AWGW-W	AWGW-O	IKWGP	AFWGP	IZ	Poza MSSF 9	
<b>Stan na 31.12.2019</b>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	177 793	-	-	-	-	-	-	177 793
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	1 494 754	1 494 754
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 837 634	-	-	-	-	-	-	14 837 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 125 392	-	-	-	-	-	-	29 125 392
Kategoria aktywów finansowych razem	44 140 820	-	-	-	-	-	1 494 754	45 635 574
<b>Stan na 31.12.2018</b>								
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	21 712	21 712
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 141 295	-	-	-	-	-	-	8 141 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 131 365	-	-	-	-	-	-	37 131 365
Kategoria aktywów finansowych razem	45 272 659	-	-	-	-	-	21 712	45 294 372
<b>Stan na 31.12.2017</b>								
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 782 159	-	-	-	-	-	-	9 782 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 785 961	-	-	-	-	-	-	20 785 961
Kategoria aktywów finansowych razem	30 568 119	-	-	-	-	-	-	30 568 119

Nazwa grupy kapitałowej:		Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna						
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:		01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018;	Waluta sprawozdawcza:					
Poziom zaokrąglenia:		01.01.2017 – 31.12.2017	złoty polski (PLN)					
wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)								
	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9					Razem		
	ZZK	ZWGW-W	ZWGW-O	UGF	WZP		IZ	Poza MSSF 9
<b>Stan na 31.12.2019</b>								
Zobowiązania długoterminowe:								
Leasing		-	-	-	-	-	544 587	544 587
Zobowiązania krótkoterminowe:								
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-	-	-	161 252	161 252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 593 916	-	-	-	-	-	-	5 593 916
Leasing		-	-	-	-	-	454 547	454 547
Kategoria zobowiązań finansowych razem	5 593 916	-	-	-	-	-	1 160 386	6 754 302
<b>Stan na 31.12.2018</b>								
Zobowiązania długoterminowe:								
Leasing		-	-	-	-	-	908 883	908 883
Zobowiązania krótkoterminowe:								
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-	-	-	1 683 607	1 683 607
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8 112 108	-	-	-	-	-	-	8 112 108
Leasing		-	-	-	-	-	870 183	870 183
Kategoria zobowiązań finansowych razem	8 112 108	-	-	-	-	-	3 462 673	11 574 781
<b>Stan na 31.12.2017</b>								
Zobowiązania długoterminowe:								
Leasing		-	-	-	-	-	796 012	796 012
Zobowiązania krótkoterminowe:								
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-	-	-	2 083 873	2 083 873
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 716 154	-	-	-	-	-	-	6 716 154
Leasing		-	-	-	-	-	608 811	608 811
Kategoria zobowiązań finansowych razem	6 716 154	-	-	-	-	-	3 488 697	10 204 850

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 6.1 Należności

Grupa dla celów prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyodrębnia klasę należności i pożyczek (Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 7 „Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji” (dalej „MSSF 7”) punkt 7.6. W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 6.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<i>Aktywa obrotowe:</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 837 634	8 141 295	9 782 159
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>14 837 634</b>	<b>8 141 295</b>	<b>9 782 159</b>

## 6.2 Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	Nota	31.12.2019		31.12.2018		31.12.2017	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>							
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8	14 837 634	14 837 634	8 141 295	8 141 295	9 782 159	9 782 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	29 125 392	29 125 392	37 131 365	37 131 365	20 785 961	20 785 961
<i>Zobowiązania:</i>							
Leasing	4	999 135	999 135	1 779 066	1 779 066	1 404 823	1 404 823
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6	5 593 916	5 593 916	8 112 108	8 112 108	6 716 154	6 716 154

Wartość godziwa definiowana jest jako cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy (bez uwzględnienia zobowiązań z tytułu leasingu), była równa wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów, ich gotówkowy charakter, zmienne oprocentowanie lub nieistotną różnicę pomiędzy pierwotnymi efektywnymi stopami procentowymi a aktualnymi stopami rynkowymi.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 7. AKTYWA ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY ORAZ PODATEK DOCHODOWY ODNIESIONY W POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na skonsolidowane historyczne informacje finansowe:

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 421 277	748 518	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 395 148	1 324 561	-
<b>Podatek odroczone per saldo na początek okresu</b>	<b>(973 871)</b>	<b>(576 043)</b>	-
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Wynik (+/-)	963 866	(397 828)	(576 043)
<b>Podatek odroczone per saldo na koniec okresu, w tym:</b>	<b>(10 005)</b>	<b>(973 871)</b>	<b>(576 043)</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	741 201	1 421 277	748 518
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	751 206	2 395 148	1 324 561

Grupa zdecydowała o nierozpoznawaniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z dotacją o jaką wystąpiła jedna ze spółek zależnych w związku z brakiem możliwości oszacowania na dzień bilansowy pewnej kwoty należnej z tytułu kwoty dotacji. Grupa rozpoznaje przychód i skutki podatkowe w okresie potwierdzenia kwoty jako pewnej tj. w momencie wpływu środków.

Z uwagi na fakt, że Zarząd Spółki Dominującej oszacował, że w kolejnych okresach sprawozdawczych z działalności wyłączonej z zakresu ulgi podatkowej IP Box nie jest przewidywane uzyskanie dochodów podatkowych, ze względu na zachowanie zasady ostrożnej wyceny Zarząd nie zdecydował się na rozpoznanie tego aktywa na dzień 31.12.2019r. Wartość nierozpoznanego aktywa wynosi ok. 580 tys. złotych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
<b>Stan na 31.12.2019</b>					
<i>Aktywa:</i>					
Wartości niematerialne	98 526	-63 029	-	-	35 497
Rzeczowe aktywa trwałe	37 849	73 067	-	-	110 916
Aktywa z tytułu umowy	784 245	-413 386	-	-	370 859
Należności z tytułu dostaw i usług	4 850	-4 305	-	-	545
Inne aktywa	11 864	-6 703	-	-	5 161
<i>Zobowiązania:</i>					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 138	-4 138	-	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	18 116	-6 631	-	-	11 485
Pozostałe rezerwy	2 846	26 690	-	-	29 536
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 531	-12 531	-	-	-
Inne zobowiązania	338 023	-160 822	-	-	177 202
<i>Inne:</i>					
Ulgi podatkowe	108 289	-108 289	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 421 277</b>	<b>-680 077</b>	-	-	<b>741 201</b>
<i>W tym:</i>					
Aktywa według stawki podatkowej 5%	-	410 869	-	-	410 869
Aktywa według stawki podatkowej 19%	1 421 277	-1 090 945	-	-	330 332

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
<b>Stan na 31.12.2018</b>					
<i>Aktywa:</i>					
Wartości niematerialne	-	98 526	-	-	98 526
Rzeczowe aktywa trwałe	-	37 849	-	-	37 849
Aktywa z tytułu umowy	359 208	425 037	-	-	784 245
Należności z tytułu dostaw i usług	4 352	498	-	-	4 850
Inne aktywa	48 934	(37 070)	-	-	11 864
<i>Zobowiązania:</i>					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	536	3 602	-	-	4 138
Rezerwy na świadczenia pracownicze	16 812	1 304	-	-	18 116
Pozostałe rezerwy	-	2 846	-	-	2 846
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	12 531	-	-	12 531
Inne zobowiązania	266 916	71 107	-	-	338 023
<i>Inne:</i>					
Ulgi podatkowe	51 760	56 529	-	-	108 289
<b>Razem</b>	<b>748 518</b>	<b>672 759</b>	-	-	<b>1 421 277</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
<b>Stan na 31.12.2017</b>					
<i>Aktywa:</i>					
Aktywa z tytułu umowy	-	359 208	-	-	<b>359 208</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	-	4 352	-	-	<b>4 352</b>
Inne aktywa	-	48 934	-	-	<b>48 934</b>
<i>Zobowiązania:</i>					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	536	-	-	<b>536</b>
Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	16 812	-	-	<b>16 812</b>
Inne zobowiązania	-	266 916	-	-	<b>266 916</b>
<i>Inne:</i>					
Ulgi podatkowe	-	51 760	-	-	<b>51 760</b>
<b>Razem</b>	-	<b>748 518</b>	-	-	<b>748 518</b>

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
<b>Stan na 31.12.2019</b>					
<i>Aktywa:</i>					
Wartości niematerialne	38 751	114 959	-	-	153 710
Prawo do użytkowania	329 492	-163 327	-	-	166 165
Rzeczowe aktywa trwałe	184 053	-144 225	-	-	39 828
Należności z tytułu dostaw i usług	240 860	-138 994	-	-	101 866
Aktywa z tytułu umowy	1 598 267	-1 308 910	-	-	289 356
Inne aktywa	3 462	-3 462	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	263	18	-	-	281
<b>Razem</b>	<b>2 395 148</b>	<b>-1 643 941</b>	-	-	<b>751 206</b>
<i>W tym:</i>					
<b>Rezerwa według stawki podatkowej 5%</b>	-	<b>335 671</b>	-	-	<b>335 671</b>
<b>Rezerwa według stawki podatkowej 19%</b>	<b>2 395 148</b>	<b>-1 979 613</b>	-	-	<b>415 535</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia	
<b>Stan na 31.12.2018</b>					
<i>Aktywa:</i>					
Wartości niematerialne	197 567	(158 816)	-	-	38 751
Prawo użytkowania	261 735	67 757			329 492
Rzeczowe aktywa trwałe	56 316	127 737	-	-	184 053
Należności z tytułu dostaw i usług	252 198	(11 338)	-	-	240 860
Aktywa z tytułu umowy	556 745	1 041 522	-	-	1 598 267
Inne aktywa	-	3 462	-	-	3 462
<i>Zobowiązania:</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	263	-	-	263
<b>Razem</b>	<b>1 324 561</b>	<b>1 070 587</b>	-	-	<b>2 395 148</b>
<b>Stan na 31.12.2017</b>					
<i>Aktywa:</i>					
Wartości niematerialne	-	197 567	-	-	197 567
Prawo użytkowania	-	261 735	-	-	261 735
Rzeczowe aktywa trwałe	-	56 316	-	-	56 316
Należności z tytułu dostaw i usług	-	252 198	-	-	252 198
Aktywa z tytułu umowy	-	556 745	-	-	556 745
<b>Razem</b>	-	<b>1 324 561</b>	-	-	<b>1 324 561</b>

#### 8. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujemowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 6) przedstawiają się następująco:

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<i>Aktywa finansowe (MSSF 9):</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług	13 192 999	6 261 935	8 819 565
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(3 245)	(2 379)	-
Należności z tytułu dostaw i usług netto	13 189 754	6 259 557	8 819 565
Kaucje wpłacone z innych tytułów	2 914	-	-
Inne należności	1 644 966	1 881 738	1 881 738
Pozostałe należności finansowe netto	1 647 880	1 881 738	962 594
<b>Należności finansowe</b>	<b>14 837 634</b>	<b>8 141 295</b>	<b>9 782 159</b>
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSSF 9):</i>			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	1 494 754	21 712	-
<b>Należności niefinansowe</b>	<b>1 494 754</b>	<b>21 712</b>	-
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>16 332 388</b>	<b>8 163 007</b>	<b>9 782 159</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 6).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości. Odpisy aktualizujące wartość należności, które w poszczególnych latach obciążały pozycję „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych” skonsolidowanego sprawozdania z wyniku wyniosły:

- w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług – nie wystąpiły
- w odniesieniu do pozostałych pozycji należności finansowych długoterminowych i krótkoterminowych – łącznie 2019 rok: 3'245 złotych, 2018 rok: 2'379 złotych, 2017 rok: brak.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, dla należności z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu, szacując oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia Grupa korzysta z danych historycznych oraz bieżących informacji w celu określenia wysokości oczekiwanych strat.

## 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	6 354 376	6 395 714	1 388 909
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	22 371 017	30 735 651	19 397 052
Depozyty krótkoterminowe	400 000	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>	<b>29 125 392</b>	<b>37 131 365</b>	<b>20 785 961</b>

Na dzień 31.12.2018 i dzień 31.12.2017 środki pieniężne którymi dysponowała Grupa nie podlegały żadnym ograniczeniom w ich dysponowaniu. Na dzień 31.12.2019 Spółka posiadała depozyt bankowy w kwocie 400 tys. złotych, o ograniczonej możliwości dysponowania. Na dzień 31 grudnia 2019 oraz pozostałe daty bilansowe Grupa nie posiadała ekwiwalentów środków pieniężnych.

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

## 10. KAPITAŁ WŁASNY

### 10.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2019 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 550'000 złotych i dzielił się na 27'500'000 akcji. Na dzień 31.12.2018 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 550'000 złotych (2017 rok: 550'000 złotych) i dzielił się na 11'000 udziałów (2017 rok: 11'000 o wartości nominalnej 50 złotych każdy). Wszystkie udziały zostały w pełni opłacone.

Dnia 6 listopada 2019 roku na podstawie uchwały wspólników spółki PCF Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie nastąpiło przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną PCF Group Spółka Akcyjna, zgodnie z planem przekształcenia przyjętym w dniu 19 lipca 2019 roku, zmienionym w dniu 11 sierpnia 2019 roku.

Zmiany liczby udziałów w okresie objętym skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<i>Udziały:</i>			
Liczba udziałów na początek okresu	11 000	11 000	11 000
Zamiana na akcje w wyniku przekształcenia (-)	(11 000)	-	-
<b>Liczba udziałów na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>11 000</b>	<b>11 000</b>
	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<i>Akcje:</i>			
Liczba akcji na początek okresu	-	-	-
Akcje wyemitowane w wyniku przekształcenia (+)	27 500 000	-	-
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>27 500 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych.

W Grupie Kapitałowej w okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi były realizowane programy motywacyjne, w ramach których osoby objęte programem wynagradzane są akcjami Spółki dominującej. Wartość wynagrodzeń z tytułu uczestnictwa w programach motywacyjnych określana jest poprzez wartość godziwą instrumentów kapitałowych. Szczegółowe informacje o programach płatności akcjami przedstawiono w notcie 16.

## 10.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

Poniższe tabele prezentują strukturę właścicielską na poszczególne daty bilansowe w okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
<b>Stan na 31.12.2019</b>				
Sebastian Wojciechowski	15 852 500	15 852 500	317 050	<b>58%</b>
Pozostali akcjonariusze	11 647 500	11 647 500	232 950	<b>42%</b>
<b>Razem</b>	<b>27 500 000</b>	<b>27 500 000</b>	<b>550 000</b>	<b>100%</b>

	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale
<b>Stan na 31.12.2018</b>				
Sebastian Wojciechowski	7 067	7 067	353 350	<b>64%</b>
Pozostali udziałowcy	3 933	3 933	196 650	<b>36%</b>
<b>Razem</b>	<b>11 000</b>	<b>11 000</b>	<b>550 000</b>	<b>100%</b>
<b>Stan na 31.12.2017</b>				
Sebastian Wojciechowski	7 960	7 960	398 000	<b>72%</b>
Pozostali udziałowcy	3 040	3 040	152 000	<b>28%</b>
<b>Razem</b>	<b>11 000</b>	<b>11 000</b>	<b>550 000</b>	<b>100%</b>

## 10.3. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Kapitał zapasowy – z zysków	37 060 461	27 384 576	12 007 061
Pozostałe kapitały - program motywacyjny	10 206 766	6 995 010	4 334 693
<b>Razem</b>	<b>47 267 227</b>	<b>34 379 586</b>	<b>16 341 754</b>

## 11. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

### Koszty wynagrodzeń i innych świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Koszty wynagrodzeń	15 869 124	5 639 097	3 324 627
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 264 615	660 902	511 045
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	(22 067)	7 778	88 997
<b>Koszty świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>17 111 671</b>	<b>6 307 777</b>	<b>3 924 670</b>

### Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	35 413	193 363	560 837
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	125 034	89 145	95 698
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	74 708	96 775	88 997
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	235 155	379 283	745 533
<b>Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>235 155</b>	<b>379 283</b>	<b>745 533</b>

Długoterminowe zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych nie występują w niniejszych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych..

## 12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Przychody przyszłych okresów stanowią koszty, które zostały przez Grupę opłacone z góry.

	Rozliczenia krótkoterminowe		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>			
Koszty przedpłacone	132 018	105 299	128 681
<b>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>132 018</b>	<b>105 299</b>	<b>128 681</b>

## 13. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMOWY

Grupa ujmuje przychody w kwocie pewnej na dzień bilansowy. Pewna kwota przychodów ta taka, która wynika z umowy oraz podpisanych na dzień bilansowy aneksów, bądź w kwot, których potwierdzenie jest możliwe do udokumentowania na dzień bilansowy i zostało potwierdzone podpisaniem aneksem po dniu bilansowym.

Wynagrodzenie określone w umowie bądź aneksach z klientem obejmuje kwoty stałe i zmienne (możliwe do otrzymania bonusu). Grupa szacuje wysokość wynagrodzenia zmiennego stosując metodę wartości najbardziej prawdopodobnej. Grupa w niniejszych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych nie rozpoznała przychodów z tytułu kwot zmiennych.

Przychody na dzień bilansowy szacowane są w oparciu o stopień zaawansowania realizacji umowy ustalany w oparciu o wysokość poniesionych narastająco kosztów w relacji do planowanych łącznych kosztów niezbędnych do poniesienia celem wywiązania się z zobowiązania kontraktowego.

Zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu umowy dotyczą zrealizowanych prac produkcyjnych do daty bilansowej i są szacowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Stany aktywów z tytułu umowy na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia poniższa tabela:

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa z tytułu umowy brutto	5 787 138	8 411 931	2 942 567
Odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu umowy (-)	-	-	-
Aktywa z tytułu umowy	5 787 138	8 411 931	2 942 567

Aktywa z tytułu umowy podlegają regulacjom MSSF 9 w zakresie szacowania strat kredytowych z tytułu utraty wartości. Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 4 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości. Analiza danych historycznych odnośnie terminowości regulowania spłat nie wykazywała konieczności tworzenia odpisów aktualizujących.

Zaliczki otrzymane od Klientów na poczet realizacji produkcji gier prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Najważniejsze przyczyny zmian aktywów z tytułu umowy w okresie sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<b>Aktywa z tytułu umowy:</b>			
Aktywa z tytułu umowy na początek okresu	8 411 931	2 942 567	-
Przychody odniesione w okresie sprawozdawczym na aktywa z tytułu umowy	5 787 138	8 411 931	2 942 567
Przeklasyfikowanie do należności z tytułu dostaw i usług (-)	(8 411 930)	(2 942 566)	-
<b>Aktywa z tytułu umowy na koniec okresu</b>	<b>5 787 138</b>	<b>8 411 931</b>	<b>2 942 567</b>

Grupa nie poniosła aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia i wykonania umów.

W wyniku powiększania budżetu kontraktu o kolejne zlecone etapy następuje aktualizacja i zwiększenie wartości planowanej kontraktu oraz odpowiadających tym przychodom kosztom. Grupa aktualizuje budżet kontraktu stopniowo do uzyskiwanej wiedzy. Zarząd Spółki Dominującej dokonuje aktualizacji przewidywanych wyników na kontrakcie stopniowo bazując na najlepszej wiedzy o koniecznych do poniesienia kosztach adekwatnie do dodawanych do umowy etapów.

#### 14. PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

##### 14.1. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Amortyzacja	4 487 410	3 927 245	3 691 299
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	17 111 671	6 307 777	3 924 670
Zużycie materiałów i energii	830 321	576 503	532 531
Usługi obce	58 008 316	43 599 566	16 582 355
Podatki i opłaty	9 918	80 276	27 561
Pozostałe koszty rodzajowe	1 181 584	1 043 446	1 171 474
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>81 629 220</b>	<b>55 534 813</b>	<b>25 929 890</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(1 077 611)	(2 421 239)	999 664
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)	-	-	-
<b>Koszt sprzedaży usług</b>	<b>64 259 464</b>	<b>43 786 551</b>	<b>20 800 574</b>
Koszty ogólnego zarządu	16 292 144	9 327 023	6 128 980
<b>Razem</b>	<b>80 551 608</b>	<b>53 113 574</b>	<b>26 929 554</b>

##### 14.2. Usługi obce

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Koszty związane z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich	53 469 682	40 170 822	14 508 176
Usługi profesjonalne, prawne, księgowo	1 403 493	411 648	453 431
Usługi telekomunikacyjna informatyczne	557 617	512 845	423 128
Koszty utrzymania biur	534 239	293 257	180 128
Pozostałe	2 043 285	2 210 995	1 017 493
<b>Razem</b>	<b>58 008 316</b>	<b>43 599 566</b>	<b>16 582 355</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### 14.3. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne zawierają przychody z tytułu subleasingu powierzchni biurowej, infrastruktury technicznej, usług medycznych oraz innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą.

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Inne przychody	3 135 543	2 361 474	1 592 746
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>3 135 543</b>	<b>2 361 474</b>	<b>1 592 746</b>

#### 14.4. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne zawierają koszty z tytułu zakupu usług medycznych i innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą.

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Inne koszty	1 217 420	1 097 263	92 211
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>1 217 420</b>	<b>1 097 263</b>	<b>92 211</b>

### 15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE, STRATY Z TYTUŁU OCZEKIWANYCH STRAT KREDYTOWYCH, ZYSKI I STRATY Z ZAPRZESTANIA UJMOWANIA AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W ZAMORTYZOWANYM KOSZCIE

#### 15.1. Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Grupa za lata 2017 - 2019 stosuje MSSF 9, jednakże nie wyodrębniono w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych jako osobnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, w związku z tym, że wartość tych strat za lata 2017 - 2019 była nieistotna.

#### 15.2. Przychody finansowe

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<i>Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	1 880	106 754	-
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej	1 880	106 754	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 388	731 124	-
Pożyczki i należności	16 284	23 706	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(83)	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	25 589	754 830	-
Inne przychody finansowe	50	-	90
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>27 519</b>	<b>861 584</b>	<b>90</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 15.3. Koszty finansowe

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>			
Zobowiązania z tytułu leasingu	55 324	77 472	68 945
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	37	-
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	55 324	77 509	68 945
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 374	57	557 739
Pożyczki i należności	322 347	-	174 810
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	34 554	-	(12 725)
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	410 275	57	719 824
Inne koszty finansowe	12 217	6 362	2 240
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>477 817</b>	<b>83 928</b>	<b>791 009</b>

### 16. KOSZTY PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Koszty programów motywacyjnych	3 211 756	2 660 317	1 431 645

W dniu 29 września 2015 r. została podjęta przez Zarząd Spółki PCF Group S.A. (Spółka Dominująca) pierwsza uchwała w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego dla kluczowych w Grupie Kapitałowej osób, mających decydujący wpływ na rozwój poszczególnych dziedzin działalności Grupy opartego na płatności akcjami rozliczanymi w instrumentach kapitałowych.

Osobom wybranym przez Zarząd, przyznane zostały opcje uprawniające do nabycia akcji Spółki od głównego akcjonariusza Spółki po cenie nominalnej. Program motywacyjny dawał prawo wybranym osobom do nabycia akcji Spółki na zasadach wskazanych w planie i w indywidualnie zawieranych umowach opcji. Cały program motywacyjny składał się z trzech niezależnych etapów/programów, gdzie: Program I realizowany był w okresie 2016-2018; Program II realizowany był w okresie 2017-2019, Program III realizowany był w okresie 2018-2019

Warunkiem udziału w programach była ciągłość współpracy.

Poniżej zestawienie uchwał podjętych przez Zarząd w sprawie programu motywacyjnego:

- Uchwała Zarządu z 29 września 2015 roku w sprawie planu opcyjnego na lata 2016-2018 – określała listę osób oraz ilość przyznanych opcji
- Uchwała Zarządu z 10 listopada 2016 roku w sprawie planu opcyjnego na lata 2017-2019 – określała listę osób oraz ilość przyznanych opcji
- Uchwała Zarządu z 31 października 2017 roku w sprawie planu opcyjnego na lata 2018-2020 – określała listę osób oraz ilość przyznanych opcji (program został zmodyfikowany i w całości zrealizował się w dwa lata, tj. 2018-2019)

Od początku trwania programów motywacyjnych przyznano łącznie 2.809 opcji, z czego w okresie objętym skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi odpowiednio:

- w 2017 roku przyznano 700 opcji;
- w 2018 roku przyznano 950 opcji;
- w 2019 roku przyznano 689 opcji.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Poniżej zamieszczono tabelę prezentującą ruch opcji w okresach objętych niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Saldo przyznanych opcji od początku trwania programów na dzień 01.01	2 120	1 170	470
Saldo niezrealizowanych opcji od początku trwania programów na dzień 01.01	689	1 639	2 339
<b>Liczba przyznanych opcji w danym okresie (+)</b>	<b>689</b>	<b>950</b>	<b>700</b>
<b>Liczba umorzonych opcji w danym okresie (-)</b>	-	-	-
<b>Liczba wygasłych opcji w danym okresie (-)</b>	-	-	-
Saldo przyznanych opcji od początku trwania programów na dzień 31.12	2 809	2 120	1 170
Saldo niezrealizowanych opcji od początku trwania programów na dzień 31.12	0	689	1 639

Program motywacyjny rozliczany jest zgodnie z zasadami MSSF 2 Płatności w formie akcji a Zarząd Spółki dokonał niezbędnych szacunków potrzebnych do wyceny i ujęcia tego programu. Spółka dokonała wyceny przy użyciu modelu Blacka – Scholesa.

Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego:

	Zapadalność opcji w latach:	Cena wykonania opcji:	Wskaźnik zmienności %	Stopa wolna od ryzyka %
<i>Data przyznania uprawnień:</i>				
Uprawnienia przyznane: 22.09.2015	3 lata	1 243	34,1%	3,1%
Uprawnienia przyznane: 29.09.2015	3 lata	1 220	34,2%	3,1%
Uprawnienia przyznane: 28.04.2017	3 lata	3 707	30,4%	3,4%
Uprawnienia przyznane: 31.10.2017	2 lata	5 130	31,1%	3,3%

Na dzień bilansowy roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2019 roku programy motywacyjne zostały w pełni zrealizowane i zakończone. Program motywacyjny ujmowany są w okresie nabywania uprawnień jako koszt w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Realizacja programu motywacyjnego nie wpłynęła na rozwodnienie zysku na akcję ponieważ nie wystąpiła emisja nowych akcji.

## 17. PODATEK DOCHODOWY

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<i>Podatek bieżący:</i>			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	987 323	2 910 397	3 058 584
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy	-	-	209 714*
<b>Podatek bieżący</b>	<b>987 323</b>	<b>2 910 397</b>	<b>3 268 298</b>
<i>Podatek odroczony:</i>			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	(963 866)	411 555	576 043
<b>Podatek odroczony</b>	<b>(963 866)</b>	<b>411 555</b>	<b>576 043</b>
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>23 456</b>	<b>3 321 952</b>	<b>3 844 341</b>

\*Korekta obciążenia podatkowego ujęta w 2017 roku dotyczy zmniejszenia kosztów kwalifikowanych ulgi B+R w wyniku uzyskania interpretacji od Krajowej Izby Skarbowej.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Krajowa Informacja Skarbowa wydała interpretację indywidualną dotyczącą wniosku o zastosowanie ulgi IP Box. Spółka rozliczając podatek dochodowy od osób prawnych za rok obrotowy 2019 skorzystała z ulgi IP Box z uwzględnieniem powyższej decyzji i uzyskane kwalifikowane dochody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej w rozumieniu przepisów IP Box zostały opodatkowane przez Spółkę preferencyjną stawką podatku dochodowego od osób prawnych wynoszącą 5%. W efekcie czego, część bieżąca podatku dochodowego Spółki Dominującej

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ustalona została według stawki podatku dochodowego od osób prawnych równej 19% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z innych źródeł oraz według stawki 5% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z kwalifikowanych praw własności intelektualnej (tzw. IP Box).

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Wynik przed opodatkowaniem	4 851 751	19 230 492	17 845 882
<b>Podatek dochodowy wg stawki 5%</b>	<b>780 637</b>	-	-
<b>Podatek dochodowy wg stawki 19%</b>	<b>(1 837 902)</b>	<b>3 653 793</b>	<b>3 390 718</b>
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>			
Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy (+/-)	44 654	(3 067)	(16 866)
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)	-	(38 000)	(12 318)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	625 579	520 549	299 585
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)	142 889	-	277 770
Ulgi (B+R, inne) (-)	(312 544)	(818 508)	(304 262)
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	580 144	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)	-	-	209 714
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>23 456</b>	<b>3 321 952</b>	<b>3 844 341</b>
Efektywna stawka podatkowa	0%	17%	22%

## 18. ZYSK NA AKCJĘ I WYPŁACONE DYWIDENDY

### 18.1. Zysk na akcję

W latach 2017 i 2018 spółka dominująca posiadała formę prawną spółki z o.o. W roku 2019 spółka dominująca zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną. W konsekwencji zysk na akcję jest liczony według formuły zysk netto przypadający udziałowcom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie. W wyniku zmiany formy prawnej przekształcono 11'000 udziałów w 27'500'000 akcji. W celu zaprezentowania porównywalności wskaźnika zysk na akcję dla okresów 2018 i 2017 została ustalona teoretyczna ilość akcji jako przeliczenie ilości udziałów wskaźnikiem konwersji jaki został przyjęty przy zmianie formy prawnej. Wskaźnik konwersji wynosił 2'500 akcji za 1 udział.

Przy wyliczeniu podstawowego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego udziałowcom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kalkulację podstawowego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby udziałów przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	27 500 000	27 500 000	27 500 000
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje			
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	27 500 000	27 500 000	27 500 000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 828 296	15 908 540	14 001 541
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,18	0,58	0,51
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,18	0,58	0,51
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto	4 828 296	15 908 540	14 001 541
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,18	0,58	0,51
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,18	0,58	0,51

## 18.2. Dywidendy

Spółka dominująca nie wypłacała dywidendy udziałowcom za rok 2017. Spółka dominująca wypłaciła dywidendę za rok 2018 w kwocie 5'000'000 złotych, tj. 0,18 złotych na jedną akcję. Wypłata miała miejsce w 2019 roku.

Zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki dywidenda za rok 2019 nie będzie wypłacana.

## 19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### 19.1. Podmiot dominujący najwyższego szczebla

Podmiotem bezpośrednio dominującym Grupy jest spółka PCF Group S.A. Podmiotem dominującym najwyższego szczebla całej Grupy jest Pan Sebastian Wojciechowski. Wynika to z faktu, iż Pan Sebastian Wojciechowski jest wiodącym akcjonariuszem jednostki dominującej. Pan Sebastian Wojciechowski jako osobą fizyczną i nie sporządza sprawozdań finansowych podawanych do publicznej wiadomości (Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych (dalej „MSR 24”) punkt 24.13)).

Pan Sebastian Wojciechowski pełni również funkcję Prezesa Zarządu w PCF Group S.A. Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiono w notcie nr 25.

### 19.2. Transakcje z akcjonariuszami

W poniższych tabelach przedstawiono transakcje z akcjonariuszami spółki dominującej jakie miały miejsce w okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.					
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy
Akcjonariusze Spółki	535 875	8 934 886	0	0	0	5 000 000
<b>Razem</b>	<b>535 875</b>	<b>8 934 886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 000 000</b>

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.					
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy
Akcjonariusze Spółki	587 639	7 462 866	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>587 639</b>	<b>7 462 866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.					
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy
Akcjonariusze Spółki	571 889	7 236 823	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>571 889</b>	<b>7 236 823</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 19.3. Transakcje podmiotu dominującego z jednostkami powiązanymi

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.						
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
People Can Fly Sp. z o.o.	500 676	3 347 559	87 198	165 130	0	0	0
People Can Fly UK Limited	65 558	2 642 440	0	641 719	0	0	0
People Can Fly Canada Inc.	0	348 969	0	87 854	0	0	0
People Can Fly U.S. LLC	185 379	0	0	0	0	0	1 918 700
<b>Razem</b>	<b>751 613</b>	<b>6 338 968</b>	<b>87 198</b>	<b>894 702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 918 700</b>

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.						
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
People Can Fly Sp. z o.o.	510 651	2 629 636	67 874	231 671	0	200 000	0
People Can Fly UK Limited	66 517	2 376 843	0	639 463	0	0	0
People Can Fly Canada Inc.	0	0	0	72 001	0	0	0
People Can Fly U.S. LLC	278 558	295 083	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>855 725</b>	<b>5 301 562</b>	<b>67 874</b>	<b>943 135</b>	<b>0</b>	<b>200 000</b>	<b>0</b>

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.						
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
People Can Fly Sp. z o.o.	356 321	2 205 555	40 150	84 441	0	64 833	0
People Can Fly UK Limited	7 261	479 860	7 103	465 442	0	0	50 537
People Can Fly Canada Inc.	0	0	0	0	0	0	29 743
People Can Fly U.S. LLC	58 281	0	56 865	0	0	0	37 323
<b>Razem</b>	<b>421 862</b>	<b>2 685 416</b>	<b>104 119</b>	<b>549 883</b>	<b>0</b>	<b>64 833</b>	<b>117 603</b>

## 20. UMOWY GWARANCJI FINANSOWYCH ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W dniu 21 listopada 2019 roku na rzecz jednostki dominującej została wystawiona gwarancja bankowa przez Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna. Gwarancja została wystawiona w celu zapewnienia wykonania zobowiązań Najemcy (tj. PCF Group S.A.) wynikających z umowy najmu zawartej dnia 4 października 2019 roku pomiędzy Najemcą a A11 Bis Sp. z o.o. (dawniej A11 Tenali Investments Sp. z o.o. Sp. komandytowa). Gwarancja została wystawiona na okres jednego roku do dnia 20 listopada 2020 roku i opiewa na kwotę 788'100 złotych. W dniu 17 listopada 2020 roku podpisano aneks nr 1 do powyżej gwarancji bankowej przedłużający okres jej obowiązywania do dnia 20 listopada 2021 roku. Zgodnie z aneksem nr 1 wartość gwarancji bankowej wynosi 814'191 złotych (zmiana wartości wynika wyłącznie ze zmiany kursu PLN/EUR). Poza pozycją opisaną powyżej w Grupie nie wystąpiły inne umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe.

## 21. RYZYKO DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele rodzajów ryzyka związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 6. Ryzykiem, na które narażona jest Grupa, jest:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko biznesowe, walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- ryzyko kredytowe, oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

### 21.1. Ryzyko biznesowe

Ryzyko biznesowe wynika z wysokiej koncentracji przychodów Grupy z tytułu współpracy z jednym z wydawcą. Ponieważ Grupa nie prowadzi działalności wydawniczej, zawarła umowę produkcyjno-wydawniczą z wydawcą. Ryzyko to wynika z istotnego udziału wynagrodzeń otrzymywanych od wspomnianego wydawcy w przychodach Grupy w okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi. Premiera gry, nad którą pracowała Grupa w okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi planowana jest w 2021 roku co równoważne będzie z końcowym rozliczeniem i realizacją warunkowych elementów umowy z wydawcą.

### 21.2. Ryzyko walutowe

#### Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe, którego źródłem są aktywa i zobowiązania finansowe denominowane w walutach obcych. Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w walucie innej niż waluta funkcjonalna Grupy, to jest w EUR oraz USD. Spółka nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia zmian kursów. Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie.

W tabeli poniżej zaprezentowane zostały główne ekspozycje walutowe Grupy oraz potencjalne zyski/straty kursowe na tych ekspozycjach będące wynikiem hipotetycznej dziesięcioprocentowej aprecjacji/deprecjacji złotego względem kursu wymiany walut.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:				
		EUR	USD	GBP	CAD	razem
<b>Stan na 31.12.2019</b>						
Wzrost kursu walutowego	10%	2 293 122	262 269	160 856	18 383	<b>2 734 631</b>
Spadek kursu walutowego	-10%	(2 293 122)	(262 269)	(160 856)	(18 383)	<b>(2 734 631)</b>
<b>Stan na 31.12.2018</b>						
Wzrost kursu walutowego	10%	2 621 664	864 186	99 382	-	<b>3 585 232</b>
Spadek kursu walutowego	-10%	(2 621 664)	(864 186)	(99 382)	-	<b>(3 585 232)</b>
<b>Stan na 31.12.2017</b>						
Wzrost kursu walutowego	10%	1 266 703	1 390 476	165 719	1 765	<b>2 824 663</b>
Spadek kursu walutowego	-10%	(1 266 703)	(1 390 476)	(165 719)	(1 765)	<b>(2 824 663)</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Wartość wyrażona w walucie :				Wartość po przeliczeniu
	EUR	USD	GBP	CAD	
<b>Stan na 31.12.2019</b>					
<i>Aktywa finansowe (+):</i>					
Pożyczki					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1 378 474	230 186	128 418	63 087	7 569 953
Pozostałe aktywa finansowe	-	46 816	-	-	177 793
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 012 492	1 066 839	196 731	-	22 121 818
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	6 785	653 296	3 244	-	2 526 124
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	5 397 751	1 997 137	328 393	63 087	32 395 688
<b>Stan na 31.12.2018</b>					
<i>Aktywa finansowe (+):</i>					
Pożyczki					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	931 878	580 557	177 000	-	7 037 539
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 165 015	2 313 211	30 479	-	31 052 519
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-	595 399	944 730	-	6 753 411
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	6 096 893	3 489 167	207 479	-	44 843 469
<b>Stan na 31.12.2017</b>					
<i>Aktywa finansowe (+):</i>					
Pożyczki					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	709 137	1 304 501	295 000	51	8 885 773
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 327 792	2 689 971	57 593	8 805	19 368 723
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	1 161 944	2 500	5 468 194
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	3 036 930	3 994 472	352 593	11 356	33 722 690

### 21.3. Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko, że wartość godziwa albo przyszłe przepływy pieniężne z instrumentu finansowego będą zmieniać się na skutek zmian stóp procentowych. Z uwagi na brak posiadania przez Grupę oprocentowanych zobowiązań finansowych ryzyko to jest nieistotne. Wpływ ryzyka z tytułu zmiany oprocentowania posiadanych środków pieniężnych jest nieistotny.

### 21.4. Ryzyko kredytowe

Podstawową praktyką Grupy z zakresu zarządzania ryzykiem kredytowym jest dążenie do zawierania transakcji wyłącznie z podmiotami o potwierdzonej wiarygodności. Bieżące monitorowanie poziomu należności z tytułu dostaw i usług w przekroju kontrahentów służy obniżaniu poziomu ryzyka kredytowego związanego z tymi aktywami. Maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego odzwierciedla wartość bilansowa tych należności

Grupa uznaje, że mają one niskie ryzyko kredytowe, jeżeli nie są przeterminowane na dzień oceny, a kontrahent potwierdził saldo wierzytelności. Grupa przyjęła, że znaczny wzrost ryzyka następuje gdy przeterminowanie płatności przekracza

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

90 dni . Jeśli wzrost ryzyka kredytowego był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu. Pozycje, dla których stwierdzono wzrost ryzyka kredytowego, Grupa traktuje jako aktywa finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe i rozpoznaje odpisy.

W ramach należności z tytułu dostaw i usług, stanowiących najbardziej istotną klasę aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, a także w przypadku aktywów z tytułu umowy, Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem. W ocenie Grupy wspomniany znaczący kontrahent jest wiarygodny kredytowo. Uwzględniając brak historycznych opóźnień w spłacie należności szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 4 lat.

Wartości brutto poszczególnych grup oraz wysokość odpisów kształtowały się na 31 grudnia 2019 roku, na 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku następująco:

Stan na 31.12.2019	Aktywa z tyt. umowy	Przeterminowanie należności z tyt. dostaw i usług		
		bieżące	powyżej 90 dni	Razem
Wskaźnik odpisu	0%	0%	100%	
Wartość brutto	5 787 138	14 837 634	3 245	<b>20 628 017</b>
Odpis aktualizujący	-	-	3 245	<b>3 245</b>
<b>Razem odpisy</b>	-	-	<b>3 245</b>	<b>3 245</b>

Stan na 31.12.2018	Aktywa z tyt. umowy	Przeterminowanie należności z tyt. dostaw i usług		
		bieżące	powyżej 90 dni	Razem
Wskaźnik odpisu	0%	0%	100%	
Wartość brutto	8 411 931	8 141 295	2 379	<b>16 555 604</b>
Odpis aktualizujący	-	-	2 379	<b>2 379</b>
<b>Razem odpisy</b>	-	-	<b>2 379</b>	<b>2 379</b>

Stan na 31.12.2017	Aktywa z tyt. umowy	Przeterminowanie należności z tyt. dostaw i usług		
		bieżące	powyżej 90 dni	Razem
Wskaźnik odpisu	0%	0%	100%	
Wartość brutto	2 942 567	9 782 159	-	<b>12 724 725</b>
Odpis aktualizujący	-	-	-	-
<b>Razem odpisy</b>	-	-	-	-

W okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi Grupa nie prowadziła negocjacji i nie dokonała ustaleń, które byłyby wynikiem znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego, w wyniku których zmianom uległyby terminy płatności ani w inny sposób zostałyby zmodyfikowane oczekiwane przepływy z posiadanych należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umowy. Grupa nie przyjmuje zabezpieczeń dla należności z tytułu dostaw i usług.

W ramach prowadzonej działalności Grupa nie nabywa aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe.

Dla wszystkich składników aktywów finansowych, a także dla aktywów z tytułu umowy, ich wartość bilansowa najlepiej odzwierciedla maksymalne narażenie Grupy na ryzyko kredytowe.

## 21.5. Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. Grupa nie korzysta z instrumentów pochodnych. Na poszczególne daty bilansowe w Grupie nie występowały wolne limity kredytowe w rachunkach bieżących, Grupa historycznie nie korzystała

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

z takich instrumentów. Grupa zarządza płynnością prognozując harmonogram prac i terminy dostarczania poszczególnych etapów produkcji gier do Wydawcy za które otrzymywać będzie płatności.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Grupy, mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:	Przepływy razem przed zdyskontowaniem
	do 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	od 12 do 60 m-cy	
<b>Stan na 31.12.2019</b>				
Leasing	234 301	220 246	544 587	999 134
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	5 593 916	-	-	5 593 916
<b>Ekspozycja na ryzyko płynności razem</b>	<b>5 828 217</b>	<b>220 246</b>	<b>544 587</b>	<b>6 593 050</b>
<b>Stan na 31.12.2018</b>				
Leasing	214 299	655 884	908 883	1 779 066
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	8 112 108	-	-	8 112 108
<b>Ekspozycja na ryzyko płynności razem</b>	<b>8 326 407</b>	<b>655 884</b>	<b>908 883</b>	<b>9 891 174</b>
<b>Stan na 31.12.2017</b>				
Leasing	149 931	458 880	796 012	1 404 823
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	6 716 154	-	-	6 716 154
<b>Ekspozycja na ryzyko płynności razem</b>	<b>6 866 085</b>	<b>458 880</b>	<b>796 012</b>	<b>8 120 977</b>

Poniższa tabela prezentuje nadwyżkę dostępnych w Grupie środków pieniężnych nad sumą zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania i krótkoterminowej części zobowiązania z tytułu leasingu. W okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi Grupa generowała istotne nadwyżki a ryzyko utraty płynności nie wystąpiło.

	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania + Leasing (część krótkoterminowa)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Nadwyżka
<b>Stan na 31.12.2019</b>	6 048 463	29 125 392	23 076 929
<b>Stan na 31.12.2018</b>	8 982 291	37 131 365	28 149 074
<b>Stan na 31.12.2017</b>	7 324 965	20 785 961	13 460 996

## 22. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Grupy. Grupa na bieżąco monitoruje poziom środków pieniężnych i zdolność pokrywania zobowiązań handlowych.

Zarówno Grupa jak i Spółka dominująca nie podlegają zewnętrznym wymogom kapitałowym.

W okresie objętym skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kapitał:</b>			
Kapitał własny	51 730 691	48 621 930	30 041 507
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
<b>Kapitał</b>	<b>51 730 691</b>	<b>48 621 930</b>	<b>30 041 507</b>
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>			
Kapitał własny	51 730 691	48 621 930	30 041 507
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-
Leasing	999 135	1 779 066	1 404 823
<b>Źródła finansowania ogółem</b>	<b>52 729 826</b>	<b>50 400 996</b>	<b>31 446 330</b>
<b>Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>EBITDA</b>			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 302 050	18 452 836	18 636 800
Amortyzacja	4 487 410	3 927 245	3 691 299
<b>EBITDA*</b>	<b>9 789 460</b>	<b>22 380 081</b>	<b>22 328 099</b>
<b>Dług:</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-
Leasing	999 135	1 779 066	1 404 823
<b>Dług</b>	<b>999 135</b>	<b>1 779 066</b>	<b>1 404 823</b>
<b>Wskaźnik długu do EBITDA</b>	<b>0,10</b>	<b>0,08</b>	<b>0,06</b>
Środki pieniężne	29 125 392	37 131 365	20 785 961
Zobowiązania krótkoterminowe	6 444 870	11 060 160	10 154 371
<b>Wskaźnik natychmiastowej płynności**</b>	<b>4,52</b>	<b>3,36</b>	<b>2,05</b>

\* EBITDA kalkulowana jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększona o koszt amortyzacji

\*\* Wskaźnik natychmiastowej płynności kalkulowany jest jako iloraz środków pieniężnych i zobowiązań krótkoterminowych

### 23. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu 31.12.2019r. wystąpiły następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w niniejszej skonsolidowanej historycznej informacji finansowej:

- **Podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S.**

W dniach 12 lutego, 16 czerwca i 24 lipca 2020 r. na podstawie pisemnych zgód menedżera PCF U.S. wyrażonych poza posiedzeniem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki PCF U.S. każdorazowo w kwocie 500 tys. USD (łącznie w kwocie 1,5 mln USD). Podwyższenia kapitału zostały pokryte wkładem pieniężnym przez Spółkę, jako jedynego wspólnika PCF U.S. Środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na sfinansowanie kapitału obrotowego PCF U.S.

- **Rejestracja połączenia PCF Group S.A. z People Can Fly Sp. z o.o.**

Na Datę niniejszej skonsolidowanej historycznej informacji finansowej PCF Group S.A. („Spółka Przejmująca”) połączyła się z People Can Fly S p. z o.o. („Spółka Przejmowana”). Przed połączeniem spółka Przejmująca posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki Przejmowanej. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku People Can Fly Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej na Emitenta jako spółkę przejmującą, z uwzględnieniem art. 516 § 6 KSH przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek. W dniu 4 maja 2020 r. PCF Group S.A. oraz People Can Fly Sp. z o.o. uzgodniły i podpisały plan połączenia. Połączenie nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2020 r. Połączenie nie będzie miało wpływu na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy gdyż było to połączenie podmiotów dominującego i zależnego.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

▪ **Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy**

Na datę niniejszej skonsolidowanej historycznej informacji finansowej w ocenie Zarządu Spółki, pandemia wirusa COVID-19 nie powinna mieć znaczącego wpływu na wyniki Grupy i nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pozytywnym aspektem jest fakt, iż zdecydowana większość przychodów realizowanych przez Grupę wynika z produkcji gier na zlecenie niezależnych Wydawców. Taki model prowadzenia działalności operacyjnej zapewnia Grupie uzyskiwanie przychodów z realizacji produkcji, które nie są uzależnione od wpływu COVID-19 na globalną sprzedaż gier. Osiągane w ten sposób przez Grupę przychody zapewniają pokrycie kosztów operacyjnych prowadzenia działalności a wygenerowana marża pozwala na zapewnienie kontynuacji działalności Grupy.

▪ **Umowa pożyczki udzielona PCF U.S. przez Beverly Bank & Trust Company, N.A.**

W dniu 20 kwietnia 2020 r. PCF U.S. zawarła umowę pożyczki na kwotę 573,6 tys. USD z Beverly Bank & Trust Company, N.A. Pożyczka została udzielona w ramach programu wsparcia „Paycheck Protection Program” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w celu zabezpieczenia miejsc pracy. Agencja gwarantuje pożyczki udzielane przez instytucje finansowe w ramach tego programu. Pożyczka została udzielona w celu pokrycia kosztów pracowników PCF U.S. oraz, w wysokości do 25% kwoty pożyczki, innych kosztów bieżącej działalności PCF U.S. (takich jak np. czynsz na podstawie umów najmu lub opłaty eksploatacyjne). Zdarzenie w momencie wystąpienia wpłynie na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy poprzez wpływ środków pieniężnych i wzrost salda pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz wzrost salda zobowiązań w pozycji „kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne”. Umorzenie części rządowego wsparcia oznaczać będzie wzrost „pozostałych przychodów operacyjnych”.

▪ **Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19**

W dniu 30 kwietnia 2020 r. Spółka zawarła umowę subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” („Program”) oferującego wsparcie finansowe dla przedsiębiorców w związku ze zwalczaniem skutków pandemii COVID-19. Subwencja otrzymana przez Spółkę wynosi 3,5 mln PLN i może zostać wykorzystana przez Spółkę na cele określone szczegółowo w regulaminie Programu. Zdarzenie w momencie wystąpienia wpłynie na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy poprzez wpływ środków pieniężnych i wzrost salda pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz wzrost salda zobowiązań w pozycji „Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne”. Umorzenie części rządowego wsparcia oznaczać będzie wzrost „pozostałych przychodów operacyjnych”.

▪ **Umowa udzielenia i wypłaty ulgi podatkowej na rzecz PCF Canada Inc.**

W maju 2020 r. PCF Canada Inc. otrzymała od urzędu podatkowego prowincji Quebec (Revenu Quebec) kwotę 454,6 tys. CAD tytułem ulgi podatkowej związanej z nakładami na wykonanie określonych usług multimedialnych (tzw. multimedia tax relief) poprzez uzyskanie częściowego zwrotu kosztów wykonania przez podmiot zewnętrzny tzw. przerywników filmowych, dialogów oraz pozostałych usług programistycznych i projektowych do gry. Otrzymana kwota stanowi 80% sumy o jaką wnioskowała PCF Canada Inc. W związku z pandemią COVID-19 czynności sprawdzające przez urząd podatkowy prowincji Quebec zostały wstrzymane. Pozostała kwota 20% wnioskowanej sumy zostanie przekazana PCF Canada Inc. po zakończeniu czynności sprawdzających. Zdarzenie w momencie wystąpienia wpłynie na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy poprzez wpływ środków pieniężnych i wzrost salda pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz obniżenie salda pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

▪ **Interpretacja indywidualna dotycząca stosowania ulgi IP Box**

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Krajowa Informacja Skarbowa wydała interpretację indywidualną dotyczącą wnioskowanego przez Spółkę zastosowania ulgi IP Box. Spółka rozliczając podatek dochodowy od osób prawnych za rok obrotowy 2019 skorzystała z ulgi IP Box z uwzględnieniem decyzji Krajowej Informacji Skarbowej i uzyskane kwalifikowane dochody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej w rozumieniu przepisów IP Box zostały opodatkowane przez Spółkę preferencyjną stawką podatku dochodowego od osób prawnych wynoszącą 5%. W kolejnych okresach podatkowych Spółka również planuje korzystanie z preferencyjnej stawki wynikającej z ulgi IP Box. Grupa planuje, że w przyszłych okresach sprawozdawczych wpłynie to poprzez zmniejszenie wysokości pozycji „Podatku dochodowego” w skonsolidowanych sprawozdaniach z wyniku

▪ **Podjęcie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały o Emisji Warrantów**

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę Emisyjną będącą podstawą prawną do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia akcji PCF Group S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i ich rejestrację w KDPW oraz Uchwałę o Emisji Warrantów.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 24. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 24.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych niniejszymi skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2019 4,2585 PLN/EUR, 31.12.2018 4,300 PLN/EUR, 31.12.2017 4,1709 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2019 4,3018 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2018 4,2669 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2017 4,2447 PLN/EUR,

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco:

01.01 - 31.12.2019: minimum 4,3891 PLN/EUR; maksimum 4,2406 PLN/EUR;

01.01 - 31.12.2018: minimum 4,3978 PLN/EUR, maksimum 4,1423 PLN/EUR;

01.01 - 31.12.2017: minimum 4,4157 PLN/EUR, maksimum 4,1709 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EUR, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
	PLN			EUR		
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku</b>						
Przychody ze sprzedaży	83 935 536	70 302 200	44 065 819	19 511 913	16 476 177	10 381 374
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 302 050	18 452 836	18 636 800	1 232 531	4 324 647	4 390 605
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 851 752	19 230 492	17 845 882	1 127 853	4 506 900	4 204 274
Zysk (strata) netto	4 828 296	15 908 540	14 001 541	1 122 401	3 728 360	3 298 594
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 828 296	15 908 540	14 001 541	1 122 401	3 728 360	3 298 594
Zysk na udział (akcję) (PLN)	0,18	0,58	0,51	0,04	0,14	0,12
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	0,18	0,58	0,51	0,04	0,14	0,12
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3018	4,2669	4,2447
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 765 421	19 693 801	21 817 301	410 395	4 615 482	5 139 892
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 818 278)	(2 490 786)	(4 287 152)	(887 609)	(583 746)	(1 010 001)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 953 116)	(857 611)	(653 923)	(1 383 880)	(200 992)	(154 056)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(8 005 972)	16 345 404	16 876 226	(1 861 093)	3 830 745	3 975 835
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3018	4,2669	4,2447
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>						
Aktywa	58 730 153	61 564 845	41 567 933	13 791 277	14 317 406	9 966 178
Zobowiązania długoterminowe	554 592	1 882 755	1 372 055	130 232	437 850	328 959
Zobowiązania krótkoterminowe	6 444 870	11 060 160	10 154 371	1 513 413	2 572 130	2 434 576
Kapitał własny	51 730 691	48 621 930	30 041 507	12 147 632	11 307 426	7 202 644
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	51 730 691	48 621 930	30 041 507	12 147 632	11 307 426	7 202 644
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,2585	4,3000	4,1709

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 25. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2019</b>					
Prezes Zarządu - Sebastian Wojciechowski	48 000	941 500	149 472	-	<b>1 138 972</b>
Członkowie Rady Nadzorczej	-	850 269	-	-	<b>850 269</b>
<b>Razem</b>	<b>48 000</b>	<b>1 791 769</b>	<b>149 472</b>	<b>-</b>	<b>1 989 241</b>
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2018</b>					
Prezes Zarządu - Sebastian Wojciechowski	48 364	779 000	166 384	-	<b>993 748</b>
Członkowie Rady Nadzorczej	-	673 393	-	-	<b>673 393</b>
<b>Razem</b>	<b>48 364</b>	<b>1 452 393</b>	<b>166 384</b>	<b>-</b>	<b>1 667 141</b>
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2017</b>					
Prezes Zarządu - Sebastian Wojciechowski	48 000	961 000	42 230	-	<b>1 051 230</b>
Członkowie Rady Nadzorczej	-	696 407	-	-	<b>696 407</b>
<b>Razem</b>	<b>48 000</b>	<b>1 657 407</b>	<b>42 230</b>	<b>-</b>	<b>1 747 637</b>

### Zarząd

W 2019 roku Grupa dokonała zakupu od podmiotów kontrolowanych przez Zarząd na kwotę 941'500 złotych, w roku 2018 na kwotę 779'000 złotych, w roku 2017 na kwotę 961'000 złotych. Na poszczególne daty bilansowe saldo zobowiązań z tego tytułu wynosi 0 złotych.

W 2018 roku Grupa dokonała sprzedaży do podmiotów kontrolowanych przez Zarząd na kwotę 656 złotych. W 2019 roku oraz w 2017 rok takie transakcje nie wystąpiły. Grupa nie wykazywała salda należności z tego tytułu na poszczególne daty bilansowe.

### Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorczych. Zaprezentowane w powyższej tabeli inne świadczenia Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali z tytułu usług świadczących na rzecz jednostki dominującej.

Grupa nie otrzymała ani i nie udzieliła Członkom Zarządu ani Rady Nadzorczej żadnych pożyczek w okresie objętym skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

## 26. WYNAGRODZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ

Audytorem dokonującym badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki PCF Group S.A. za rok 2018 była firma Polska Grupa Audytorska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Audytorem dokonującym badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki PCF Group S.A. za rok 2019, a także badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata 2017-2019 była firma Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Badania statutowych sprawozdań finansowych	51 365	13 000	-
Badanie historycznych informacji finansowych	155 015	-	-
Inne usługi atestacyjne	47 445	-	-
Pozostałe usługi	-	2 000	-
<b>Razem</b>	<b>253 825</b>	<b>15 000</b>	<b>-</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okres objęty skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:	01.01.2019 – 31.12.2019; 01.01.2018 – 31.12.2018; 01.01.2017 – 31.12.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Za rok 2017 żadna ze spółek w Grupie nie miała obowiązku badania sprawozdania finansowego przez firmę audytorską. W roku 2018 obowiązkiem badania objęta była spółka PCF Group S.A.

## 27. ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Pracownicy umysłowi	33	41	23
Pracownicy fizyczni	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>33</b>	<b>41</b>	<b>23</b>

	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018	od 01.01 do 31.12.2017
Liczba pracowników zatrudnionych	15	37	28
Liczba pracowników zwolnionych (-)	(40)	(43)	(19)
<b>Razem</b>	<b>(25)</b>	<b>-6</b>	<b>9</b>

## 28. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 23 listopada 2020 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
<i>zgodnie z datą podpisu elektronicznego</i>	Sebastian Wojciechowski	Prezes Zarządu	<i>podpis elektroniczny</i>
Podpisy osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
<i>zgodnie z datą podpisu elektronicznego</i>	Małgorzata Siębor	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	<i>podpis elektroniczny</i>

**Raport z przeglądu Śródrocznych Informacji Finansowych za I półrocze 2020 r.**



Grant Thornton

An instinct for growth™

# Raport z przeglądu śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych

Grant Thornton Frąckowiak  
Sp. z o.o. sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

T +48 61 62 51 100  
F +48 61 62 51 101  
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy PCF Group Spółka Akcyjna

## Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest PCF Group Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Aleja Solidarności 171, na które składa się skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i innych dochodów całkowitych, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz wybrane informacje objaśniające.

Za sporządzenie i prezentację tych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat tych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

## Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku. Przegląd śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma znacząco węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku (z późniejszymi zmianami) i w konsekwencji nie umożliwi nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Audyty – Podatki – Outsourcing – Doradztwo  
Member of Grant Thornton International Ltd

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe nie zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonym w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Jan Letkiewicz



Signed by /  
Podpisano przez:

Jan Zbigniew  
Letkiewicz

Date / Data: 2020-  
11-24 20:33

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd w imieniu  
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 3654

Poznań, dnia 24 listopada 2020 roku.

**Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2020 r.**



## **PCF GROUP SPÓŁKA AKCYJNA**

### **ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 ROKU DO 30 CZERWCA 2020 ROKU ORAZ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**



**WARSZAWA, 24 LISTOPAD 2020**

## SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	3
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	4
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN).....	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
DODATKOWE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNYCH SKRÓCONYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH .....	9
INFORMACJE OGÓLNE .....	9
PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	10
a) Podstawa sporządzenia śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych.....	10
b) Zasady (polityka) rachunkowości.....	11
c) Niepewność szacunków.....	11
d) Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej .....	11
e) Wpływ przejścia na MSSF oraz korekta błędów .....	14
f) Sezonowość działalności.....	19
1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I SEGMENTY OPERACYJNE.....	19
2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	22
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	24
4. LEASING .....	24
5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	25
6. AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	26
7. EMISJA, ZACIĄgniĘCIE, SPŁATA I WYKUP ZADŁUŻENIA .....	28
8. AKTYWA ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROczony ORAZ PODATEK DOCHODOWY ODNIESIONY W POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY .....	29
9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	31
10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	32
11. KAPITAŁ WŁASNY .....	32
12. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE .....	33
13. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMOWY.....	33
14. PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE .....	35
15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE, STRATY Z TYTUŁU OCZEKIWANYCH STRAT KREDYTOWYCH, ZYSKI I STRATY Z ZAPRZESTANIA UJMOWANIA AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W ZAMORTYZOWANYM KOSZCIE .....	36
16. KOSZTY PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH.....	37
17. PODATEK DOCHODOWY.....	38
18. ZYSK NA AKCJĘ I WYPŁACONE DYWIDENDY .....	39
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	39
20. UMOWY GWARANCJI FINANSOWYCH ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	40
21. ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKCJE.....	41
22. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	41
23. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	42
24. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ .....	43
25. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI.....	44

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<b>AKTYWA</b>	Nota	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne	2	3 997 275	4 523 507
Rzeczowe aktywa trwałe	3	3 616 031	1 664 815
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4	10 985 246	987 102
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	181 185	177 793
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>18 779 738</b>	<b>7 353 217</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Aktywa z tytułu umowy	13	37 936 114	5 787 138
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	6 801 781	14 837 634
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 367 808	1 494 754
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		87 338	132 018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	24 968 245	29 125 392
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>72 161 286</b>	<b>51 376 936</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>90 941 023</b>	<b>58 730 153</b>

<b>PASYWA</b>	Nota	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>			
Kapitał podstawowy	11	550 000	550 000
Pozostałe kapitały		47 409 976	47 267 228
Zyski zatrzymane:		21 208 343	3 913 463
- zysk (strata) z lat ubiegłych		3 936 618	(914 832)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		17 271 726	4 828 295
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		69 168 319	51 730 691
Udziały niedające kontroli			
<b>Kapitał własny</b>		<b>69 168 319</b>	<b>51 730 691</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	7	1 750 000	-
Leasing	4	8 180 704	544 587
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	1 739 312	10 005
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>11 670 017</b>	<b>554 592</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		6 531 641	5 593 916
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		162 529	161 252
Leasing	4	2 649 353	454 547
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	12	758 996	235 155
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		169	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>10 102 687</b>	<b>6 444 870</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>21 772 704</b>	<b>6 999 462</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>90 941 023</b>	<b>58 730 153</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU**

	Nota	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	1	<b>52 625 105</b>	<b>26 753 433</b>
Przychody ze sprzedaży usług		52 625 105	26 753 433
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>29 807 946</b>	<b>19 770 699</b>
Koszt sprzedanych usług		29 807 946	19 770 699
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>22 817 159</b>	<b>6 982 734</b>
Koszty ogólnego zarządu	14	10 247 249	7 466 879
Pozostałe przychody operacyjne	14	6 189 911	1 454 039
Pozostałe koszty operacyjne	14	568 493	320 471
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>18 191 328</b>	<b>649 422</b>
Przychody finansowe	15	1 019 196	464 187
Koszty finansowe	15	153 617	425 649
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>19 056 907</b>	<b>687 961</b>
Podatek dochodowy	17	1 785 182	(110 477)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>17 271 726</b>	<b>798 438</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>17 271 726</b>	<b>798 438</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		17 271 726	798 438
- udziały nie dające kontroli		-	-

**ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)**

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<i>z działalności kontynuowanej</i>		
- podstawowy	0,63	0,18
- rozwodniony	0,63	0,18
<i>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</i>		
- podstawowy	0,63	0,18
- rozwodniony	0,63	0,18

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>17 271 726</b>	<b>798 438</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	<b>17 271 726</b>	<b>798 438</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>		
- akcjonariuszom jednostki dominującej	17 271 726	798 438
- udziały nie dające kontroli	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna	
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	Waluta sprawozdawcza: wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

### SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

#### SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2020 ROKU

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2020 roku</b>	<b>550 000</b>	-	-	<b>47 267 227</b>	<b>3 913 463</b>	<b>51 730 691</b>	-	<b>51 730 691</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2020 roku</b>								
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	142 747	23 153	165 900	-	165 900
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2020 roku	-	-	-	-	17 271 726	17 271 726	-	17 271 726
<b>Saldo na dzień 30.06.2020 roku</b>	<b>550 000</b>	-	-	<b>47 409 974</b>	<b>21 208 342</b>	<b>69 168 318</b>	-	<b>69 168 319</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		złoty polski (PLN)
Okresy objęte skróconymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)**  
**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 31.12.2019 ROKU**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2019 roku</b>	550 000	-	-	27 384 576	16 451 621	44 386 198	-	44 386 198
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	6 995 010	(2 755 585)	4 239 425	-	4 239 425
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	-	(3 693)	(3 693)	-	(3 693)
<b>Saldo na dzień 01.01.2019 roku (po korektach)</b>	550 000	-	-	34 379 586	13 692 343	48 621 930	-	48 621 930
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2019 roku</b>								
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	3 211 757	-	3 211 757	-	3 211 757
Dywidendy	-	-	-	-	(5 000 000)	(5 000 000)	-	(5 000 000)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	9 607 176	(9 607 176)	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	68 708	-	68 708	-	68 708
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku	-	-	-	-	4 828 296	4 828 296	-	4 828 296
<b>Saldo na dzień 31.12.2019 roku</b>	550 000	-	-	47 267 227	3 913 463	51 730 691	-	51 730 691

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna	
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	Waluta sprawozdawcza: wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W OKRESIE OD 01.01 DO 30.06.2019 ROKU**

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane		
Saldo na dzień 01.01.2019 roku	550 000	-	-	27 384 576	16 451 621	-	44 386 198
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	6 995 010	(2 755 585)	-	4 239 425
Korekta błęd podstawowego	-	-	-	-	(3 693)	-	(3 693)
<b>Saldo na dzień 01.01.2019 roku (po korektach)</b>	<b>550 000</b>	-	-	<b>34 379 586</b>	<b>13 692 343</b>	-	<b>48 621 930</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2019 roku</b>							
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	1 351 089	-	-	1 351 089
Dywidendy	-	-	-	-	(5 000 000)	-	(5 000 000)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(65 374)	-	-	(65 374)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	9 607 176	(13 734 780)	-	(4 127 604)
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	10 892 891	(18 734 780)	-	(7 841 889)
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.06.2019 roku	-	-	-	-	798 438	-	798 438
<b>Saldo na dzień 30.06.2019 roku</b>	<b>550 000</b>	-	-	<b>45 272 477</b>	<b>(4 243 999)</b>	-	<b>41 578 480</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna	
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 056 907	687 961
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	657 544	875 103
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	1 119 381	670 144
Amortyzacja prawa użytkowania	1 260 937	429 807
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(38 893)	293 171
Koszty odsetek	-	32 006
Przychody z odsetek i dywidend	140 386	-
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	1 351 089
Umorzone pożyczki	(4 033 320)	-
Inne korekty	98 369	(122 270)
<b>Korekty razem</b>	<b>(795 596)</b>	<b>3 529 050</b>
Zmiana stanu należności	8 016 040	(9 241 519)
Zmiana stanu zobowiązań	1 267 005	11 597 466
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	535 512	(985 495)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy	(31 785 284)	1 067 657
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>(21 966 727)</b>	<b>2 438 108</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(928 253)	(2 176 712)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(4 633 669)</b>	<b>4 478 408</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(940 129)	(1 462 039)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 585 996)	(1 507 106)
Otrzymane odsetki	648	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 525 477)</b>	<b>(2 969 145)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	5 783 320	-
Splaty kredytów i pożyczek	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(1 640 124)	(430 748)
Odsetki zapłacone	(141 199)	(32 006)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>4 001 997</b>	<b>(462 754)</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(4 157 148)</b>	<b>1 046 509</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	29 125 392	37 131 365
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	38 893	(338 122)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>24 968 245</b>	<b>38 177 874</b>

## DODATKOWE INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNYCH SKRÓCONYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

### Informacje ogólne

#### a) Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”) jest PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Spółką dominującą”). Spółka dominująca powstała z przekształcenia PCF Group Sp. z o.o. w PCF Group S.A. zgodnie z planem przekształcenia z dnia 11-08-2019r. W dniu 06-11-2019r. przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Warszawy - XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000812668. Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 141081673.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy Al. Solidarności 171 w Warszawie, kod pocztowy 00-877. Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

#### b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych wchodził:

- **Sebastian Kamil Wojciechowski** – Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych skład Zarządu nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych wchodził:

- **Mikołaj Wojciechowski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- **Krzysztof Dolaś** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Bartosz Bieluszko** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Jacek Pogonowski** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Aleksander Ferenc** – Członek Rady Nadzorczej.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2020 roku do dnia zatwierdzenia niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych miały miejsce następujące zmiany:

- **Barbara Sobowska** - powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 26 czerwca 2020 roku; w dniu 16 listopada 2020 roku nastąpiła skuteczna rezygnacja z funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- **Jacek Pogonowski** - powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 26 czerwca 2020 roku,
- **Aleksander Ferenc** – powołanie na Członka Rady Nadzorczej w dniu 16 listopada 2020 roku.

#### c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest produkcja gier wideo. Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie numer 1 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

#### d) Informacje o Grupie Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. na poszczególne daty bilansowe wchodziła Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Rodzaj działalności	Udział Spółki dominującej		
			30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>People Can Fly Sp. z o.o.</b>	Warszawa, Polska	produkcja gier wideo	100%	100%	100%
<b>People Can Fly UK Limited</b>	Gateshead, Wielka Brytania	produkcja gier wideo	100%	100%	100%
<b>People Can Fly Canada Inc.</b>	Montreal, Kanada	produkcja gier wideo	100%	100%	100%
<b>People Can Fly U.S. LLC</b>	Nowy Jork, USA	produkcja gier wideo	100%	100%	100%

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

#### Połączenie prawne spółki PCF Group S.A. z People Can Fly Sp. z o.o.

W dniu 4 maja 2020 roku został podpisany plan połączenia prawnego spółki PCF Group S.A. („Spółka Przejmująca”) z People Can Fly Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) Spółka Przejmująca posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki Przejmowanej.

Połączenie Spółek nastąpiło w trybie art. 492 § 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie) („Połączenie”). Z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca jest jedynym współnikiem Spółki Przejmowanej, a zgodnie z art. 514 § 1 KSH Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych w zamian za udziały, które posiada w Spółce Przejmowanej, połączenie Spółek nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, a w konsekwencji bez objęcia jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej przez współnika Spółki Przejmowanej.

Połączenie stało się skuteczne w dniu dokonania wpisu Połączenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd właściwy miejscowo dla siedziby Spółki Przejmującej („Dzień Połączenia”). Połączenie nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2020 roku.

#### **e) Zatwierdzenie do publikacji**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej dnia 24 listopada 2020.

#### **Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości**

##### **a) Podstawa sporządzenia śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych**

Śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej obejmują okres 6 miesięcy zakończonych 30.06.2020 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” (dalej: MSR 34).

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono wymagane dane za okresy porównywalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2019 r. oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za pierwsze półrocze 2019 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej dnia 6 marca 2020 roku powzięło uchwałę o zmianie polityki rachunkowości Spółki i rozpoczęciu od 1 stycznia 2019 roku sporządzania, dla celów statutowych, sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (dalej: MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej: MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej). Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według zasad zaprezentowanych poniżej w zasadach rachunkowości.

Śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi Grupy za lata 2019-2017.

Śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

#### **Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy**

Na datę zatwierdzenia niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych, w ocenie Zarządu Spółki dominującej, pandemia wirusa COVID-19 nie powinna mieć znaczącego wpływu na wyniki Grupy i nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pozytywnym aspektem jest fakt, iż zdecydowana większość przychodów realizowanych przez Grupę wynika z produkcji gier na zlecenie niezależnych Wydawców. Taki model prowadzenia działalności operacyjnej zapewnia Grupie uzyskiwanie przychodów z realizacji produkcji, które nie są uzależnione od wpływu COVID-19 na globalną sprzedaż gier. Osiągane w ten sposób przez Grupę przychody zapewniają pokrycie kosztów operacyjnych prowadzenia działalności a wygenerowana marża pozwala na zapewnienie kontynuacji działalności Grupy.

Jednakże, nie można w chwili obecnej jednoznacznie przewidzieć dalszego rozwoju pandemii COVID-19 oraz jej wpływu na światową ekonomię oraz bezpośrednio na branżę gier wideo. Istnieje w związku z tym ryzyko, wzrost bezrobocia i inflacji będące efektami pandemii mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na międzynarodową branżę gier wideo.

#### **Zrealizowane działania**

W 2020 roku, w związku z narastającym zagrożeniem spowodowanym pandemią koronawirusa (COVID-19), Grupa podjęła prewencyjne działania mające na celu zapobiegnięcie możliwości pojawienia się i ewentualnego rozprzestrzenienia infekcji w strukturach Grupy Kapitałowej. Wprowadzona została polityka ograniczająca wyjazdy służbowe, biura Grupy zostały odpowiednio przystosowane oraz wprowadzono komunikację informującą o bieżącej sytuacji i zaleceniach władz państwowych w związku z zagrożeniem a później powstaniem epidemii wirusa. Podjęto również decyzje o przygotowaniu infrastruktury technicznej oraz oprogramowania wspierającego infrastrukturę, mającego zabezpieczyć potencjalne wymogi w zakresie przepustowości sieci, wydajności sprzętu i standardów bezpieczeństwa, umożliwiające

przeniesienie procesów w tryb pracy zdalnej. W efekcie rosnącego zagrożenia Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o możliwości pracy zdalnej. Nie eliminuje to ryzyka zakażenia przez członków zespołu ale zmniejsza ryzyko niedostępności członków zespołu poprzez wzajemne zakażenia. Decyzja ta zapewniła zarówno zespołowi jak i samej Grupie zabezpieczenie ciągłości funkcjonowania.

Na dzień bilansowy oraz na dzień zatwierdzenia niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych Grupa jest w stabilnej sytuacji finansowej. Dodatkowo Grupa otrzymała wsparcie finansowe z rządowych tarcz przeciwdziałających negatywnym skutkom pandemii COVID-19 w Polsce oraz w Stanach Zjednoczonych. Szczegóły otrzymanego wsparcia opisano w notce 21 Znaczące transakcje i zdarzenia.

#### **b) Zasady (polityka) rachunkowości**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych Grupy za lata 2019-2017.

#### **c) Niepewność szacunków**

Przy sporządzaniu śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych, zostały zaprezentowane w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych za lata 2019-2017. Ponadto Grupa zaprezentowała w niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych wpływ dokonanych założeń Zarządu na szacunek odpisów aktualizujących (patrz nota nr 9), przychodów z umów z klientami (patrz nota 1) oraz rezerw (patrz nota nr 12).

W okresie pierwszego półrocza 2020 roku Grupa dokonała istotnych szacunków w kwestii rozpoznania umorzenia otrzymanego wsparcia finansowego z rządowych tarcz przeciwdziałających negatywnym skutkom pandemii COVID-19 w Polsce oraz w Stanach Zjednoczonych (patrz nota 7).

#### **d) Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej**

Opublikowane standardy i interpretacje, które do dnia sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku i ich wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2020 roku.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”

Zmiana polega na wprowadzeniu nowej definicji pojęcia „istotny” (w odniesieniu do pominięcia lub zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym). Dotychczasowa definicja zawarta w MSR 1 i MSR 8 różniła się od zawartej w Założeniach Koncepcyjnych Sprawozdawczości Finansowej, co mogło powodować trudności w dokonywaniu osądów przez jednostki sporządzające sprawozdania finansowe. Zmiana spowoduje ujednoclenie definicji we wszystkich obowiązujących MSR i MSSF.

Nowy standard nie wpłynął na śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie, ponieważ dotychczas dokonywane osądy w zakresie istotności były zbieżne z tymi, jakie byłyby dokonywane przy zastosowaniu nowej definicji.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później.

- Zmiana MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”  
Zmiana dotyczy definicji przedsięwzięcia i obejmuje przede wszystkim następujące kwestie:
  - precyzuje, że przejęty zespół aktywów i działań, aby być traktowanym jako przedsięwzięcie, musi obejmować również wkład i istotne procesy, które wspólnie w istotny sposób uczestniczyć będą w wypracowaniu zwrotu,
  - zawęża definicję zwrotu, a tym samym również przedsięwzięcia, skupiając się na dobrach i usługach dostarczanych odbiorcom, usuwając z definicji odniesienie do zwrotu w formie obniżenia kosztów,
  - dodaje wytyczne i przykłady ilustrujące w celu ułatwienia dokonywania oceny, czy w ramach połączenia został przejęty istotny proces,
  - pomija dokonywanie oceny, czy istnieje możliwość zastąpienia brakującego wkładu lub procesu i kontynuowania operowania przedsięwzięciem w celu uzyskiwania zwrotu oraz
  - dodaje opcjonalną możliwość przeprowadzenia uproszczonej oceny, mającej na celu wykluczenie, że przejęty zestaw działań i aktywów jest przedsięwzięciem.

Zmiana obowiązuje dla połączeń przedsięwzięć dla których dzień przejęcia przypada w ciągu pierwszego rocznego okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 roku lub później oraz dla transakcji nabycia

aktywów, które wystąpiły w tym okresie sprawozdawczym lub później. Zmiana nie wpływa na dane wykazywane w śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych Grupy. Na ten moment Grupa nie jest w stanie przewidzieć również przyszłych transakcji nabycia przedsięwzięć. Zmiana wprowadzona do MSSF 3, nie wpłynie na połączenie ze spółką zależną, które miało miejsce w 2020 r. ponieważ ten typ połączeń jest wyłączony z zakresu MSSF 3.

- Zmiany odniesień do Założeń koncepcyjnych w MSSF  
Rada przygotowała nową wersję założeń koncepcyjnych sprawozdawczości finansowej. Dla spójności zostały zatem odpowiednio dostosowane referencje do założeń koncepcyjnych zamieszczone w poszczególnych standardach. Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później i w ocenie Grupy nie wpłyną na jej skonsolidowane sprawozdania finansowe.
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”  
Rada MSR wprowadziła zmiany do zasad rachunkowości zabezpieczeń w związku z planowaną reformą referencyjnych stóp procentowych (WIBOR, LIBOR itd.). Stopy te są często pozycją zabezpieczaną, na przykład w przypadku zabezpieczenia instrumentem IRS. Planowane zastąpienie dotychczasowych stóp nowymi stopami referencyjnymi budziło wątpliwości, co do tego, czy planowana transakcja jest nadal wysoce prawdopodobna, czy nadal oczekuje się przyszłych zabezpieczanych przepływów lub czy istnieje powiązanie ekonomiczne między pozycją zabezpieczaną i zabezpieczającą. Zmiana do standardów określiła, że należy w szacunkach założyć, że zmiany stóp referencyjnych nie nastąpią.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później. W związku z tym, że Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, niepewność związana z instrumentami pochodnymi opartymi na stopach procentowych nie ma wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe oraz nie będzie miała wpływu na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiana MSSF 16 „Leasing”  
Zmiana dotyczy ulg w czynszach związanych z COVID-19. Zmiana standardu ma na celu umożliwienie leasingobiorcom opcjonalnego zwolnienia z obowiązku oceny, czy udogodnienia w płatnościach czynszu otrzymane w wyniku COVID-19 stanowią zmianę leasingu zgodnie z MSSF 16.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 czerwca 2020 r. lub później. Zmiana nie wpływa na skonsolidowane informacje finansowe oraz Grupa oceniła, że zmiana nie wpłynie na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie, gdyż spółka nie korzysta z udogodnień w płatnościach czynszu związanych z COVID-19.

#### Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

#### Opublikowane standardy i interpretacje, które do dnia sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku i ich wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2020 roku, ale niezatwierdzone jeszcze przez Unię Europejską.

- Nowy MSSF 17 „Insurance Contracts”  
Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastępuje dotychczasowy MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”.

Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdania, ponieważ nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej.

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”  
Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach:
  - doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw jakie posiada jednostka na dzień bilansowy,
  - intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później. W związku z tym,

że Grupa stosuje już zasady spójne ze zmienionym standardem, zmiany nie będą miały wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiany MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”  
Zmiana dotyczy przedłużenia tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie, ponieważ nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej.

- Zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 39 „Instrumenty finansowe - ujmowanie i wycena”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” i MSSF 16 „Leasing”

Zmiany dotyczą reformy wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, w tym zastąpienia go alternatywnymi stopami referencyjnymi.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Grupa ocenia, że zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

- Zmiany MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”  
Zmiana polega na aktualizacji odniesienia do ram koncepcyjnych.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

- Zmiany MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”  
Zmiana dotyczy zakazu odliczania od kosztu wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych wszelkich wpływów ze sprzedaży pozycji wytworzonych w czasie, gdy spółka przygotowuje składnik aktywów do jego zamierzonego użytkowania. Po zmianie takie wpływy ze sprzedaży i związane z nimi koszty ujmowane będą w zysku lub stracie.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

- Zmiany MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”  
Zmiana dotyczy umów rodzących obciążenia. W ramach zmiany uściślono, że koszt wykonania umowy obejmuje koszty bezpośrednio z nią związane.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

- Roczne zmiany MSSF (cykl 2018-2020)
  - Zmiana MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”  
Zmiana zezwala jednostce zależnej na wycenę skumulowanych różnic kursowych przy użyciu kwot zgłoszonych przez jej jednostkę dominującą na podstawie daty przejścia na MSSF przez jednostkę dominującą.
  - Zmiana MSSF 9 „Instrumenty finansowe”  
Zmiana wyjaśnia, jakie opłaty uwzględnia jednostka, stosując test 10% przy ocenie, czy należy zaprzestać ujmowania zobowiązania finansowego. Jednostka uwzględnia jedynie opłaty zapłacone lub otrzymane między jednostką (pożyczkobiorcą) a pożyczkodawcą, w tym opłaty zapłacone lub otrzymane przez jednostkę lub pożyczkodawcę w imieniu drugiej strony.
  - Zmiana MSSF 16 „Leasing”  
Zmiana do przykładu (ilustracji).
  - Zmiana MSR 41 „Rolnictwo”  
Zmiana usuwa wymóg z paragrafu 22 MSR 41, aby jednostki wyłączały przepływy pieniężne z opodatkowania przy wycenie wartości godziwej składnika aktywów biologicznych metodą wartości bieżącej.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później. Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na skonsolidowane historyczne informacje finansowe oraz na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

#### e) Wpływ przejścia na MSSF oraz korekta błędów

Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych finansowych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej a stosowanymi do 1 stycznia 2019 roku zasadami rachunkowości tj. Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

#### **Główne różnice pomiędzy MSSF a stosowanymi wcześniej zasadami rachunkowości wynikają z następujących kwestii:**

##### **Korekta 1 – Przychody ze sprzedaży zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 15 „Przychody z umów z klientami” (dalej „MSSF 15”)**

Korekta wynika ze zmiany polityki rachunkowości w zakresie rozpoznania przychodów ze sprzedaży wynikających z realizowanych kontraktów. Grupa wprowadziła model rozpoznawania przychodów zgodnie z MSSF 15 (model szerzej opisany jest w polityce rachunkowości w niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych) za okres objęty niniejszymi śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi.

Zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości Grupa ujmowała przychody w momencie przeniesienia ryzyka za każdy wykonany etap, za który Grupa uznawała przekazanie wydawcy kamienia milowego tj. etapu prac ustalonego zgodnie z harmonogramem umowy. W efekcie wdrożenia przez Grupę MSSF 15 Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży stosując tzw. Model Pięciu Kroków przewidziany w MSSF 15. Po przeanalizowaniu umowy dotyczącej produkcji gry na zlecenie niezależnego wydawcy Grupa uznała, że jest umowa ta stanowi wyodrębnione (oddzielne) zobowiązanie do wykonania świadczenia (dostarczenie wydawcy kompletnej gry). Prawa autorskie do gry przechodzą na wydawcę w miarę tworzenia gry (zgodnie z kamieniami milowymi). Spełniony tu jest zapis MSSF 15.35c mówiący o tym, iż w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu a Grupie przysługuje egzekwownalne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie, w związku z czym przychód Grupy jest rozpoznawany w czasie. Przychody na dzień bilansowy szacowane są w oparciu o stopień zaawansowania realizacji umowy ustalany w oparciu o wysokość poniesionych narastająco kosztów w relacji do planowanych łącznych kosztów niezbędnych do poniesienia celem wywiązania się z zobowiązania kontraktowego.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019 r.): zmniejszenie o kwotę 4 127 604 złotych pozycji zapasy, zwiększenie o kwotę 8 411 931 złotych pozycji „aktywa z tytułu umowy”, zwiększenie o kwotę 1 052 001 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych oraz zwiększenie o kwotę 3 232 326 złotych zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariusza jednostki dominującej przez odpowiednio zwiększenie przychodów ze sprzedaży o kwotę 5 469 364 złotych, zwiększenie kosztów własnych sprzedaży o kwotę 2 237 038 złotych.

##### **Korekta 2 - Wycena programu motywacyjnego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 2 „Płatności w formie akcji” (dalej „MSSF 2”)**

Transakcje płatności akcjami wyłączone są z regulacji Ustawy o rachunkowości w związku z czym Grupa w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości nie dokonywała wyceny i ujęcia programu motywacyjnego – płatności w formie akcji. Zgodnie z MSSF 2 program został wyceniony według najlepszych dostępnych szacunków oraz ujęty jako koszt w odpowiednim okresie.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zwiększenie o kwotę 6 995 010 złotych pozycji pozostałe kapitały oraz zmniejszenie o kwotę 4 334 693 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych oraz zmniejszenie o kwotę 2 660 317 złotych pozycji zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o kwotę 2 660 317 złotych.

##### **Korekta 3 - Leasing zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 16 „Leasing” (dalej „MSSF 16”)**

Grupa w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości nie dokonywała prezentacji najmu powierzchni biurowej oraz urządzeń komputerowych jako leasingu, ponieważ zgodnie z ustawą o rachunkowości art. 3 ust 4 w aktywach i zobowiązaniach ujmowane są umowy leasingu finansowego tym samym

umowy najmu kwalifikowane do ujmowania jako leasing o charakterze operacyjnym nie są wprowadzone i ujmowane w aktywach i zobowiązaniach. Umowy najmu zostały rozpoznane zgodnie z MSSF 16.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zwiększenie o kwotę 1 734 165 złotych pozycji „Prawo do użytkowania” zwiększenie o kwotę 908 883 złotych pozycji leasing część długoterminowa, zwiększenie o kwotę 870 183 złotych pozycji leasing krótkoterminowy, zmniejszenie o kwotę 27 268 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 17 633 złotych pozycji - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej przez odpowiednio zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu o kwotę 59 839 złotych oraz zwiększenie kosztów finansowych o kwotę 77 472 złotych.

#### **Korekta 4 - Prezentacja przedpłaty na środek trwały**

Spółka dominująca w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2018 rok zaprezentowała przedpłatę na środek trwały w pozycji „Zaliczki na środki trwałe”. Spółka dokonała zmiany i przedpłata została zaprezentowana w „Pozostałych należnościach”.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

W 2018 roku (bilans na dzień 01.01.2019): zmniejszenie o kwotę 41 635 złotych pozycji rzeczowe aktywa trwałe, zwiększenie o kwotę 41 635 złotych pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

#### **Korekty błędów wynikają z następujących kwestii:**

Poniżej zostały zaprezentowane wprowadzone do skonsolidowanych informacji finansowych korekty, które zgodnie z MSR 8 stanowią błąd poprzedniego okresu tj. wynikały z pominięcia lub zniekształcenia sprawozdań finansowych w tym okresie, na podstawie których sporządzone zostały skonsolidowane informacje finansowe, a będące skutkiem nieuwzględnienia lub błędnego uwzględnienia wiarygodnych informacji, które były dostępne na moment zatwierdzenia sporządzanych w tych okresach sprawozdań finansowych oraz, co do których można zasadnie oczekiwać, że powinny być uzyskane i uwzględnione w procesie sporządzania i prezentacji sprawozdania finansowego. Są to błędy wynikające z niewłaściwego zastosowania zasad rachunkowości, mylnej interpretacji faktów lub pomyłek arytmetycznych.

#### **Korekta 5 - Amortyzacja wartości silnika graficznego Unreal Engine 4**

Spółka dominująca dysponuje dwoma licencjami na silnik graficzny Unreal Engine 4. Spółka dominująca w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2018 wstrzymała dokonywanie odpisów amortyzacyjnych od jednego niewykorzystanego silnika graficznego Unreal Engine 4. W okresach, w których odpisy amortyzacyjne były dokonywane, tj. od czerwca 2015 roku do grudnia 2017 roku amortyzacja prowadzona była stawką roczną 20%.

Analiza poprawności stosowania przepisów ustawy o rachunkowości wykazała, że spółka nie miała podstaw do zaprzestania dokonywania odpisów amortyzacyjnych oraz błędnie ustaliła stawkę amortyzacji na okres krótszy niż wynikał z okresu ekonomicznego użyteczności aktywa.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości art. 31 ust 1 oraz odpowiednio art. 32 ust 1 składnik aktywów podlega amortyzowaniu nie wcześniej niż po przyjęciu do użytkowania do momentu zrównania odpisów amortyzacyjnych, przeznaczenia do sprzedaży, likwidacji, stwierdzenia niedoboru. Ponieważ nie miało miejsca, żadne z tych zdarzeń oceniono, że Grupa nie miała podstawy nie amortyzować licencji na silniki graficzne. W części w jakiej korekta dotyczyła zmiany okresu amortyzacji z 5 lat do 10 lat korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości art. 32 ust 2 i 3, stawka amortyzacji powinna odzwierciedlać okres użytkowania aktywa oraz powinna podlegać okresowej weryfikacji w związku z czym wprowadzona zmiana nie jest skutkiem zmiany standardów rachunkowości.

Zgodnie z art. 32 ust 1 amortyzacja powinna być rozłożona na okres przydatności do użycia danego aktywa. Okres amortyzacji został ustalony dla obydwu licencji na okres 10 lat.

Spółka naliczyła amortyzację za cały okres od miesiąca następującego po przyjęciu do użytkowania od nie amortyzowanych wartości niematerialnych i prawnych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zmniejszenie o kwotę 191 373 złotych pozycji wartości niematerialne, zwiększenie o kwotę 327 187 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 518 560 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie kosztów własnych sprzedaży o kwotę 518 560 złotych.

### **Korekta 6 - Amortyzacja nakładów na inwestycję w obcych środkach trwałych (lokal biurowy)**

Spółka dominująca w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2018 amortyzowała nakłady w obcych środkach trwałych stawką roczną w wysokości 10%. Analiza wykazała, że Spółka ustaliła okres amortyzacji zgodnie z przepisami podatkowymi tj na 10 lat, który nie odpowiadał przewidywanemu okresowi użytkowania aktywa. Dokonano przeliczenia stosowanych stawek amortyzacyjnych na stawki odpowiadające okresom ekonomicznej użyteczności składników majątku trwałego.

Analiza wykazała, że spółka nie uwzględniła w ustaleniu okresu amortyzacji informacji jaką pozyskała w kwietniu 2018 roku, gdy Spółka podpisała aneks określający termin wynajmu siedziby Spółki, zgodnie z którym okres wynajmu uległ skróceniu do dnia 31.12.2019 roku. W związku z pozyskaną w 2018 roku informacją Spółka powinna już w 2018 roku dokonać zmiany szacunku ekonomicznego okresu użyteczności nakładów w wynajmowanych środkach trwałych.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości art. 32 ust 2 i 3, stawka amortyzacji powinna odzwierciedlać okres użytkowania aktywa oraz powinna podlegać okresowej weryfikacji w związku z czym wprowadzona zmiana nie jest skutkiem zmiany standardów rachunkowości.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zmniejszenie o kwotę 199 206 złotych pozycji rzeczowe aktywa trwałe, zmniejszenie o kwotę 199 206 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie o kwotę 199 206 złotych kosztów ogólnego zarządu.

### **Korekta 7 - Amortyzacja niskocennych środków trwałych**

Spółka dominująca w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2018 stosowała zasady podatkowe do amortyzacji niskocennych środków trwałych. Niskocenne środki trwałe do kwoty 10 tys. złotych były amortyzowane jednorazowo w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Analiza wykazała, że spółka przyjmując limit podatkowy dla jednorazowych odpisów amortyzacyjnych nie zastosowała się do wymogu ustalonego w Krajowym Standardzie Rachunkowości zgodnie z którym przy ustaleniu uproszczonej amortyzacji należy w pierwszej kolejności ustalić poziomy istotności. W efekcie czego łączne koszty ujmowane jako amortyzacja uproszczona okazały się być istotne z punktu widzenia oceny sprawozdania finansowego. Analiza wykazała, że część środków trwałych niskiej wartości spełniała kryteria i powinna być zakwalifikowana jako zbiorczy środek trwały, którego wartość w efekcie była by wyższa i nie kwalifikowałyby się do jednorazowej amortyzacji. Spółka dokonała zmiany i amortyzuje niskocenne środki trwałe według przyjętego okresu ekonomicznej użyteczności.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd ponieważ w przepisach ustawy o rachunkowości nie została określona wartość aktywa o tzw. niskiej jednostkowej wartości dla jakiej można byłoby przyjąć uproszczone zasady amortyzowania. Zarząd jednostki dominującej zweryfikował stosowane dotychczas limity zaliczania do środków o niskiej wartości jakie były przyjęte zgodnie z przepisami podatkowymi i uznał, że nie są one właściwe z punktu widzenia prezentacji wyników księgowych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zwiększenie o kwotę 968 702 złotych pozycji rzeczowe aktywa trwałe, zwiększenie o kwotę 148 240 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zwiększenie o kwotę 820 462 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zmniejszenie o kwotę 820 462 złotych kosztów ogólnego zarządu.

### **Korekta 8 - Nakłady na gry produkcji własnej**

Spółka dominująca w sprawozdaniu finansowym za rok 2018 ujmowała poniesione nakłady na gry produkcji własnej w pozycji „Zapasy”. Nakłady ujmowane w zapasach ujmowane były w całości jako koszt w wyniku finansowym w pierwszym roku w którym Spółka rozpoczęła ujmowanie przychodu ze sprzedaży gry. Po przeanalizowaniu zapisów art. 33 ust 2 ustawy o rachunkowości oceniliśmy, że przyjęta zasada rachunkowości stosowana przy sporządzaniu sprawozdań finansowych do 31 grudnia 2018 roku jest niezgodna z ustawą o rachunkowości. Analiza wykazała, że nakłady te spełniały warunki z art. 33 ust 2 ustawy tj. nakłady ponoszone były przez Spółkę, jako nakłady ponoszone we własnym zakresie dotyczące ściśle ustalonego produktu, technologiczna przydatność produktu była udokumentowana, podjęta została decyzja przez Zarząd o wytwarzaniu tego produktu, ocena rynku wskazywała na możliwość uzyskania przychodów ze sprzedaży tego produktu co dawało podstawę ocenić, że koszty ponoszone w ramach tych prac będą w całości pokryte przychodami. W związku z czym nakłady te powinny być ujmowane i wyceniane jak wartości niematerialne: koszty zakończonych prace rozwojowych. Spółka wprowadziła korektę błędów do sprawozdań finansowych sporządzonych za lata 2017 i 2018 prezentując nakłady jako koszty prac rozwojowych w pozycji „Wartości niematerialne”, które podlegają amortyzacji w okresie życia produktu.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z art. 33 ust 2 ustawy o rachunkowości nakłady na grę powinny być ujmowane i wyceniane jako prace rozwojowe. Kryteria jakie były analizowane zostały opisane w polityce rachunkowości umieszczone w historycznych informacji finansowych za lata 2019-2017 oraz w nocie 2 niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zwiększenie o kwotę 463 554 złotych pozycji wartości niematerialne, zmniejszenie o kwotę 259 603 złotych zapasów, zwiększenie o kwotę 1 039 829 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 835 878 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie o kwotę 835 878 złotych kosztów własnych sprzedaży.

#### **Korekta 9 - Rezerwa na niewykorzystane urlopy**

Spółki zależne w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2018 nie ujmowały rezerwy na niewykorzystane urlopy. Spółki dokonały naliczenia rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ rezerwy powinny być ujmowane i wyceniane zgodnie z art. 35d ustawy o rachunkowości.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zwiększenie o kwotę 6 798 złotych pozycji zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych, zmniejszenie o kwotę 88 997 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zwiększenie o kwotę 82 199 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zmniejszenie o kwotę 82 199 złotych kosztów własnych sprzedaży.

#### **Korekta 10 - Podatek odroczony**

Spółki w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2018 nie prezentowały podatku odroczonego. Spółki dokonały naliczenia podatku odroczonego.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z art. 37 ust 1 ustawy o rachunkowości w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka powinna tworzyć rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zmniejszenie o kwotę 53 125 złotych pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zwiększenie o kwotę 725 843 złotych pozycji rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zmniejszenie o kwotę 576 043 złotych pozycji zysk (strata) z lat ubiegłych, zmniejszenie o kwotę 202 925 złotych zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej przez zwiększenie podatku dochodowego o kwotę 202 925 złotych.

#### **Korekta 11 - Prezentacja licencji jako „Wartości niematerialne”**

Spółki w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok 2018 prezentowały licencje jako rozliczenia międzyokresowe czynne zamiast w pozycji „Wartości niematerialne i prawne”. Spółki dokonały zmiany i licencje są prezentowane jako „Wartości niematerialne”.

Korekta została zakwalifikowana jako błąd, ponieważ zgodnie z art. 3 ust 1 punkt 14 licencje zaliczane są do wartości niematerialnych i prawnych.

Korekta wpłynęła odpowiednio na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

W roku 2018 (bilans na dzień 01.01.2019): zwiększenie o kwotę 318 663 złotych pozycji wartości niematerialne, zmniejszenie o kwotę 318 663 złotych pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Poniżej przedstawiono wpływ przejścia na MSSF oraz wpływ korekt błędów na pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na bilans otwarcia roku 2019, tj. 01.01.2019.

	Bilans przed zmianami na dzień	Sprzedaz MSSF 15	Program motywacyjny MSSF 2	Leasing MSSF 16	Zmiana prezenancyjna przepłaty na środki trwałe	Łączny wpływ z przejścia na MSSF	Amortyzacja nakładów na inwestycje w obcych środkach trwałych	Amortyzacja środków trwałych	Nakłady na gry własne	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Podatek odroczone	Zmiana prezenancyjna licencji	Łączny wpływ z korekt wyników z błędów	Bilans po korektach na dzień
	01.01.2019	Korekta 1	Korekta 2	Korekta 3	Korekta 4	Korekta 5	Korekta 6	Korekta 7	Korekta 8	Korekta 9	Korekta 10	Korekta 11		01.01.2019
Wartości niematerialne	3 541 919	-	-	-	-	-	-	-	463 554	-	-	318 633	590 814	4 132 732
Rzeczowe aktywa trwałe	1 158 485	-	-	-	(41 635)	(41 635)	(199 206)	968 702	-	-	-	-	769 497	1 886 347
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	-	-	-	1 734 165	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 734 165
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53 125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53 125)	-	-	-
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 753 529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 734 165</b>	<b>(41 635)</b>	<b>1 692 530</b>	<b>(199 206)</b>	<b>968 702</b>	<b>463 554</b>	<b>-</b>	<b>(53 125)</b>	<b>318 633</b>	<b>1 307 185</b>	<b>7 753 244</b>
Zapasy	4 387 207	(4 127 604)	-	-	-	(4 127 604)	-	-	(2 59 603)	-	-	-	(259 603)	-
Aktywa z tytułu umowy	-	8 411 931	-	-	-	8 411 931	-	-	-	-	-	-	-	8 411 931
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 099 660	-	-	-	41 635	41 635	-	-	-	-	-	-	-	8 141 295
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	21 712	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 712
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	423 932	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(318 633)	(318 633)	105 299
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 131 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37 131 365
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50 063 876</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 635</b>	<b>4 325 962</b>	<b>(199 206)</b>	<b>968 702</b>	<b>(2 59 603)</b>	<b>-</b>	<b>(53 125)</b>	<b>(318 633)</b>	<b>(578 236)</b>	<b>53 811 602</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>54 817 404</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>1 734 165</b>	<b>-</b>	<b>6 018 491</b>	<b>(199 206)</b>	<b>968 702</b>	<b>203 951</b>	<b>-</b>	<b>(53 125)</b>	<b>-</b>	<b>728 949</b>	<b>61 564 845</b>
Kapitał podstawowy	550 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	550 000
Pozostałe kapitały	27 384 576	-	6 995 010	-	-	6 995 010	-	-	-	-	-	-	-	34 379 586
Zyski zatrzymane:	16 451 621	4 284 327	(6 995 010)	(44 901)	-	(2 785 585)	(199 206)	968 702	203 951	(6 798)	(778 968)	-	(3 693)	13 692 344
- zysk (strata) z lat ubiegłych	243 549	1 052 001	(4 334 693)	(27 268)	-	(3 309 961)	-	148 240	1 039 829	(88 997)	(576 043)	-	850 215	(2 216 196)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 208 072	3 232 326	(2 660 317)	(17 633)	-	554 376	(199 206)	820 462	(835 878)	82 199	(202 925)	-	(853 908)	15 908 540
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 386 197	4 284 327	-	(44 901)	-	4 239 425	(199 206)	968 702	203 951	(6 798)	(778 968)	-	(3 693)	48 621 930
<b>Kapitał własny</b>	<b>44 386 197</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>(44 901)</b>	<b>-</b>	<b>4 239 425</b>	<b>(199 206)</b>	<b>968 702</b>	<b>203 951</b>	<b>(6 798)</b>	<b>(778 968)</b>	<b>-</b>	<b>(3 693)</b>	<b>48 621 930</b>
Leasing	-	-	-	908 883	-	908 883	-	-	-	-	-	-	-	908 883
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	248 028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	725 843	-	725 843	973 871
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>248 028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>908 883</b>	<b>-</b>	<b>908 883</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>725 843</b>	<b>-</b>	<b>1 882 755</b>	<b>1 882 755</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 597 219	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 597 219
Zobowiązania z tytułu umowy	4 514 889	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 514 889
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 683 607	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 683 607
Leasing	-	-	-	870 183	-	870 183	-	-	-	-	-	-	-	870 183
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	372 485	-	-	-	-	-	-	-	-	6 798	-	-	6 798	379 283
Pozostałe rezerwy	14 979	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 979
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 183 179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>870 183</b>	<b>-</b>	<b>870 183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 798</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 798</b>	<b>11 060 160</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>10 431 207</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 779 066</b>	<b>-</b>	<b>1 779 066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 798</b>	<b>725 843</b>	<b>-</b>	<b>(3 693)</b>	<b>12 942 915</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>54 817 404</b>	<b>4 284 327</b>	<b>-</b>	<b>1 734 165</b>	<b>-</b>	<b>6 018 491</b>	<b>(199 206)</b>	<b>968 702</b>	<b>203 951</b>	<b>-</b>	<b>(53 125)</b>	<b>-</b>	<b>728 949</b>	<b>61 564 845</b>

\* Kwoty przedstawione w nawiasach oznaczają wartości ujemne, natomiast myślnik („-”) oznacza brak wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## f) Sezonowość działalności

Działalność Grupy nie cechuje się sezonowością.

### 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I SEGMENTY OPERACYJNE

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się kryterium rodzaju gier. Produkty, którymi są gry wideo tworzone są na zlecenie, jak i Spółka posiada produkcje własne.

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na dwa segmenty operacyjne:

- produkcja gier na zlecenie;
- prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy).

Segment „Produkcja gier na zlecenie” w roku obrotowym 2019 obejmował przychody z tytułu realizacji przez Grupę produkcji gry na zlecenie zewnętrznego Wydawcy. W okresie pierwszego półrocza 2020 roku objętym niniejszymi śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi Grupa realizowała produkcję gier z dwoma Wydawcami w związku z tym przychody z transakcji z tym zewnętrznymi podmiotami stanowiły istotną część przychodów osiągniętych przez Grupę. W okresach objętych niniejszymi śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi wynagrodzenie otrzymywane od istotnego kontrahenta stanowiło ponad 85% przychodów ogółem. W pozostałych przychodach nie było innych kontrahentów, których udział przekroczyłby 10%. Taki model działalności zapewnia Grupie jako producentowi nieprowadzącemu działalności wydawniczej finansowanie procesu produkcji gier.

Natomiast segment „Prawa autorskie do wyprodukowanych gier” obejmował przychody jakie uzyskuje Grupa z tytułu tantiem do wcześniej wyprodukowanych gier, które uzależnione są od wolumenów globalnej sprzedaży danego tytułu.

Wyniki segmentów operacyjnych wynikają z danych weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Grupa analizuje przychody tylko w podziale na powyższe dwa segmenty i nie są prowadzone żadne inne analizy. Nota prezentuje dane w ujęciu MSSF.

W okresie sześciu miesięcy 2020 roku nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Grupy w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<i>za okres od 01.01 do 30.06.2020 roku</i>			
<b>Region</b>			
Polska	-	-	-
Unia Europejska	46 064 535	11 347	46 075 882
Pozostałe kraje	4 188 997	2 360 226	6 549 223
Przychody ze sprzedaży ogółem	50 253 532	2 371 574	52 625 105
<b>Linia produktu</b>			
Gry	50 253 532	2 371 574	52 625 105
Przychody ze sprzedaży ogółem	50 253 532	2 371 574	52 625 105
<b>Termin przekazania dóbr/usług</b>			
W momencie czasu	-	2 371 574	2 371 574
W miarę upływu czasu	50 253 532	-	50 253 531
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>50 253 532</b>	<b>-</b>	<b>52 625 105</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2019 roku</b>			
<b>Region</b>			
Polska	-	-	-
Unia Europejska	25 999 941	24 044	26 023 985
Pozostałe kraje	316 242	413 206	729 448
Przychody ze sprzedaży ogółem	26 316 183	437 250	26 753 433
<b>Linia produktu</b>			
Gry	26 316 183	437 250	26 753 433
Przychody ze sprzedaży ogółem	26 316 183	437 250	26 753 433
<b>Termin przekazania dóbr/usług</b>			
W momencie czasu	-	437 250	437 250
W miarę upływu czasu	26 316 183	-	26 316 183
Przychody ze sprzedaży ogółem	26 316 183	437 250	26 753 433

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2020 roku</b>			
Przychody od klientów zewnętrznych	50 253 532	2 371 574	52 625 105
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	50 253 532	2 371 574	52 625 105
Wynik operacyjny segmentu	16 126 950	2 064 378	18 191 328
<b>Pozostałe informacje:</b>			
Amortyzacja	2 729 188	307 196	3 036 384
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	90 485 215	455 808	90 941 023
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	14 785 206	-	14 785 206

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Produkcja gier na zlecenie	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (tantiemy)	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2019 roku</b>			
Przychody od klientów zewnętrznych	26 316 183	437 250	26 753 433
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	26 316 183	437 250	26 753 433
Wynik operacyjny segmentu	309 772	339 650	649 422
<i>Pozostałe informacje:</i>	-	-	-
Amortyzacja	1 901 498	73 556	1 975 054
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	72 690 730	203 951	72 894 681
Nakłady na aktywa trwale segmentu operacyjnego	5 253 210	508 869	5 762 079

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<b>Przychody segmentów</b>		
Łączne przychody segmentów operacyjnych	52 625 105	26 753 433
Przychody ze sprzedaży	52 625 105	26 753 433
<b>Wynik segmentów</b>		
Wynik operacyjny segmentów	18 191 328	649 422
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 191 328	649 422
Przychody finansowe	1 019 196	464 187
Koszty finansowe (-)	-153 617	-425 649
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 056 907	687 961
<b>Aktywa segmentów</b>		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	90 941 023	72 894 681
<b>Aktywa razem</b>	90 941 023	72 894 681

## 2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują licencje, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Prace rozwojowe, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania”.

Wyszczególnienie	Licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania	Razem
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2020 roku</b>						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	3 312 535	16 470	763 004	-	431 497	4 523 507
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	940 129	-	-	-	-	940 129
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	(346 981)	(346 981)
Amortyzacja (-)	(803 590)	(8 595)	(307 196)	-	-	(1 119 381)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2020 roku	3 449 075	7 875	455 808	-	84 516	3 997 275
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku</b>						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	3 646 060	18 235	203 951	4 884	259 603	4 132 732
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	1 032 128	20 300	901 487	-	346 981	2 300 896
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	(4 884)	(175 087)	(179 971)
Amortyzacja (-)	(1 365 652)	(22 064)	(342 434)	-	-	(1 730 151)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	3 312 535	16 470	763 004	-	431 497	4 523 507

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nakłady na gry wytwarzane we własnym zakresie prezentowane są w „Kosztach prac rozwojowych”. Następnie są amortyzowane proporcjonalnie do cyklu życia wytworzonej gry.

Pod względem wartościowym najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych są dwie licencje na silnik do gier Unreal Engine których wartość bilansowa na dzień 30.06.2020 roku wynosiła 2'549'587 złotych zaś na dzień 31.12.2019 rok: 2'808'867 złotych. Okres amortyzacji liczony od pierwotnego ujęcia został oszacowany na 10 lat. Szacunek został przeprowadzony w oparciu o wiedzę Grupy i przewidywany termin ukazania się na rynku nowszej wersji silnika.

Grupa nie posiada aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku w następujących pozycjach:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 30.06.2019
Koszt własny sprzedaży	307 196	342 434	73 556
Koszty ogólnego zarządu	812 185	1 387 716	596 588
<b>Amortyzacja wartości niematerialnych razem</b>	<b>1 119 381</b>	<b>1 730 151</b>	<b>670 144</b>

W pozycji „Prace rozwojowe w trakcie wytwarzania” zaprezentowane zostały nakłady ponoszone na prace rozwojowe, które na dzień bilansowy nie zostały zakończone i przyjęte do użytkowania

Grupa potwierdziła na koniec każdego okresu sprawozdawczego, iż aktywowane nakłady stanowiące składnik wartości niematerialnych w postaci elementów gier:

- nakłady ponoszone na prace rozwojowe są zidentyfikowane i wycenione w prawidłowy sposób,
- są możliwe do zakończenia z punktu widzenia finansowego ze względu na ich niewielką wartość w stosunku do całości prowadzonych prac programistycznych,
- są możliwe do zakończenia zarówno z punktu widzenia technicznego ze względu na niewielki ich zakres w stosunku do całości prowadzonych prac programistycznych,
- gry lub elementy gier będą ukończone i przeznaczone do sprzedaży jako osobne licencje,
- są sprzedawane w postaci licencji na korzystanie z gier,
- przynoszą korzyści ekonomiczne w postaci zysków realizowanych ze sprzedaży licencji na gry.

Na każdy dzień bilansowy Grupa przeanalizowała przesłanki wskazujące, czy mogła nastąpić utrata wartości dla wartości niematerialnych. Nie zostały stwierdzone przesłanki wskazujące na konieczność przeprowadzenia testów utraty wartości.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

### 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>za okres od 01.01 do 30.06.2020 roku</b>				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	-	1 619 819	67 762	1 687 581
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	2 423 698	99 541	62 757	2 585 995
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(11 226)	-	(11 226)
Amortyzacja (-)	(145 080)	(463 781)	(37 458)	(646 319)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2020 roku	2 278 618	1 244 352	93 061	3 616 031
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku</b>				
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	626 418	1 192 397	67 531	1 886 346
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	58 046	1 539 719	95 517	1 693 282
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(18 591)	-	(18 591)
Amortyzacja (-)	(485 259)	(1 317 100)	(95 287)	(1 897 646)
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	1 423	-	1 423
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	199 206	1 397 848	-	1 664 815

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 30.06.2019
Koszt własny sprzedaży	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	646 319	1 897 646	875 103
<b>Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>646 319</b>	<b>1 897 646</b>	<b>875 103</b>

Na każdy dzień bilansowy Grupa przeanalizowała przesłanki wskazujące, czy mogła nastąpić utrata wartości dla wartości niematerialnych. Na dzień bilansowy 30.06.2019 oraz na 30.06.2020 roku nie zostały stwierdzone przesłanki wskazujące na konieczność przeprowadzenia testów utraty wartości

### 4. LEASING

Przedmiotem umów leasingu zawieranych przez Grupę są głównie najem powierzchni oraz urządzeń.

W kategorii Budynki i budowle wykazano prawa do użytkowania rozpoznane z tytułu ujęcia następujących umów najmu powierzchni biurowej:

- Umowa najmu biura zlokalizowanego w Warszawie
- Umowa najmu biura zlokalizowanego w Rzeszowie

W kategorii Maszyny i urządzenia Grupa wykazuje umowy leasingu operacyjnego sprzętu komputerowego natomiast w kategorii Pozostałe środki trwałe Grupa wykazuje umowy leasingu wyposażenia biura.

Najistotniejszą umową leasingu jakiej Grupa jest stroną jest umowa najmu biura w Warszawie. Umowa ta została zawarta w dniu 4 października 2019 roku pomiędzy PCF Group S.A. ('Najemca') a A11 Bis Sp. z o.o. (dawniej A11 Tenali Investments Sp. z o.o. S.K.A Wynajmujący'). Umowa dotyczy najmu powierzchni biurowej w centrum biurowo-usługowym SPARK zlokalizowanym w Warszawie przy Al. Solidarności 171. Czynnikiem wpływającym na rozpoznanie niniejszej umowy zgodnie z MSSF 16 na dzień bilansowy jest fakt, iż protokół odbioru powierzchni został podpisany w marcu 2020 roku i dopiero w tym momencie dane aktywo przeszło pod kontrolę Najemcy. Wspomniana umowa została zawarta na okres 5 lat.

Spółka jest również stroną umów najmu biur w Wielkiej Brytanii i Kanadzie - z uwagi na niską wartość umowy te nie zostały rozpoznane pod kątem MSSF 16.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Stan na 30.06.2020</b>				
Zobowiązania długoterminowe	7 613 716	168 277	398 711	<b>8 180 704</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	2 048 625	315 016	285 712	<b>2 649 353</b>
<b>Stan na 31.12.2019</b>				
Zobowiązania długoterminowe	500 281	44 307	-	<b>544 587</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	408 603	45 945	-	<b>454 547</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna</i>		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	<i>01.01.2020 – 30.06.2020;</i> <i>01.01.2019 – 30.06.2019</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenia:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## 5. POZOSTAŁE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	181 185	177 793
<b>Razem</b>	<b>181 185</b>	<b>177 793</b>

Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe zarówno na dzień 30.06.2020 r. jak i na dzień 31.12.2019 r. roku stanowiły w pełnej wartości depozyt wpłacony w związku z wynajmem biura w Nowym Jorku przez PCF US.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 6. AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9							Razem
	AZK	AWGW-W	AWGW-O	IKWGP	AFWGP	IZ	Poza MSSF 9	
<b>Stan na 30.06.2020</b>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	181 185	-	-	-	-	-	-	181 185
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	2 367 808	2 367 808
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 801 781	-	-	-	-	-	-	6 801 781
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 968 245	-	-	-	-	-	-	24 968 245
Kategoria aktywów finansowych razem	31 951 210	-	-	-	-	-	2 367 808	34 319 018
<b>Stan na 31.12.2019</b>								
<i>Aktywa trwałe:</i>								
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	177 793	-	-	-	-	-	-	177 793
<i>Aktywa obrotowe:</i>								
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	1 494 754	1 494 754
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 837 634	-	-	-	-	-	-	14 837 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 125 392	-	-	-	-	-	-	29 125 392
Kategoria aktywów finansowych razem	44 140 820	-	-	-	-	-	1 494 754	45 635 574

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9						Razem
	ZZK	ZWGW-W	ZWGW-O	UGF	WZP	IZ	
<b>Stan na 30.06.2020</b>							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	1 750 000	-	-	-	-
Leasing	-	-	-	-	-	-	8 180 704
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	162 529
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 531 641	-	-	-	-	-	-
Leasing	-	-	-	-	-	-	2 649 353
Kategoria zobowiązań finansowych razem	6 531 641	-	1 750 000	-	-	-	10 992 586
<b>Stan na 31.12.2019</b>							
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>							
Leasing	-	-	-	-	-	-	544 587
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>							
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-	161 252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 593 916	-	-	-	-	-	-
Leasing	-	-	-	-	-	-	454 547
Kategoria zobowiązań finansowych razem	5 593 916	-	-	-	-	-	1 160 386
							6 754 302

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 6.1 Należności

Grupa dla celów prezentacji w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyodrębnia klasę należności i pożyczek (Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 7 „Instrumenty Finansowe: ujawnienie informacji” (dalej „MSSF 7”) punkt 7.6). W części krótkoterminowej Grupa, zgodnie z wymogami Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” (dalej: MSR 1), odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 9.

	30.06.2020	31.12.2019
<i>Aktywa obrotowe:</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 801 781	14 837 634
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>6 801 781</b>	<b>14 837 634</b>

## 6.2 Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych.

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	Nota	30.06.2020		31.12.2019	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9	6 801 781	6 801 781	14 837 634	14 837 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	24 968 245	24 968 245	29 125 392	29 125 392
<i>Zobowiązania:</i>					
Leasing	4	10 830 057	10 830 057	999 135	999 135
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		6 531 641	6 531 641	5 593 916	5 593 916

Wartość godziwa definiowana jest jako cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz w poprzednich okresach wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy (bez uwzględnienia zobowiązań z tytułu leasingu), była równa wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów, ich gotówkowy charakter, zmienne oprocentowanie lub nieistotną różnicę pomiędzy pierwotnymi efektywnymi stopami procentowymi a aktualnymi stopami rynkowymi.

## 7. EMISJA, ZACIĄgniĘCIE, SPŁATA I WYKUP ZADŁUŻENIA

W okresie sześciu miesięcy 2020 roku Grupa dokonała zaciągnięcia następujących instrumentów dłużnych:

- W dniu 30 kwietnia 2020 r. Spółka zawarła umowę subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. („PFR”) w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” oferującego wsparcie finansowe dla przedsiębiorców w związku ze zwalczaniem skutków pandemii COVID-19. Subwencja otrzymana przez Spółkę wynosi 3,5 mln PLN i może zostać wykorzystana przez Spółkę na cele określone szczegółowo w regulaminie Programu. Decyzję o wysokości zwrotu subwencji finansowej podejmie PFR, na podstawie oświadczenia o rozliczeniu subwencji finansowej, do złożenia którego Spółka jest zobowiązana w terminie do dwudziestu dni roboczych od upływu 12 miesięcy liczonych od dnia wypłaty subwencji finansowej. Kwota subwencji finansowej jest nieoprocentowana. Spłata subwencji finansowej rozpocznie się 13 miesiąca, licząc od pierwszego pełnego miesiąca od dnia wypłaty subwencji finansowej. Kwota subwencji finansowej będzie spłacana w 24 równych miesięcznych ratach. Spółka szacuje, że będzie zobowiązana do zwrotu subwencji finansowej w kwocie stanowiącej 50% wartości subwencji finansowej, w związku z tym w wyniku za pierwsze półrocze 2020 roku Spółka rozpoznała umorzenie 50% wartości subwencji, tj. 1,75 mln PLN.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- W dniu 20 kwietnia 2020 r. PCF U.S. zawarła umowę pożyczki na kwotę 573.612 USD z Beverly Bank & Trust Company, N.A. Pożyczka została udzielona w ramach programu wsparcia „Paycheck Protection Program” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w celu zabezpieczenia miejsc pracy. Agencja gwarantuje pożyczki udzielane przez instytucje finansowe w ramach tego programu. Pożyczka została udzielona w celu pokrycia kosztów pracowników PCF U.S. oraz, w wysokości do 25% kwoty pożyczki, innych kosztów bieżącej działalności PCF U.S. (takich jak np. czynsz na podstawie umów najmu lub opłaty eksploatacyjne). Pożyczka jest niezabezpieczona i oprocentowana stałą stopą procentową w wysokości 1%. Termin zapadalności pożyczki wynosi dwa lata od dnia wypłaty pożyczki. Kwota pożyczki. Po analizie kryteriów Grupa szacuje, że nie będzie zobowiązana do zwrotu pożyczki, w związku z tym w wyniku za pierwsze półrocze 2020 roku Spółka rozpoznała umorzenie 100% wartości otrzymanej pożyczki.

	Zobowiązania długoterminowe	
	30.06.2020	31.12.2019
<i>Zobowiązania finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu:</i>		
Pożyczki	1 750 000	-
<b>Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem</b>	<b>1 750 000</b>	<b>-</b>

## 8. AKTYWA ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZCZONY ORAZ PODATEK DOCHODOWY ODNIESIONY W POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe:

	30.06.2020	31.12.2019
<i>Saldo na początek okresu:</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	741 201	1 421 277
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	751 206	2 395 148
<b>Podatek odroczonego per saldo na początek okresu</b>	<b>(10 006)</b>	<b>(973 871)</b>
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>		
Wynik (+/-)	(1 729 306)	963 866
<b>Podatek odroczonego per saldo na koniec okresu, w tym:</b>	<b>(1 739 312)</b>	<b>(10 006)</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 046 175	741 201
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 785 487	751 206

Grupa zdecydowała o nierozpoznananiu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z dotacją o jaką wystąpiła jedna ze spółek zależnych w związku z brakiem możliwości oszacowania na dzień bilansowy pewnej kwoty należnej z tytułu kwoty dotacji. Grupa rozpoznaje przychód i skutki podatkowe w okresie potwierdzenia kwoty jako pewnej tj. w momencie wpływu środków.

Z uwagi na fakt, że Zarząd Spółki Dominującej oszacował, że w kolejnych okresach sprawozdawczych z działalności wyłączonej z zakresu ulgi podatkowej IP Box nie jest przewidywane uzyskanie dochodów podatkowych, ze względu na zachowanie zasady ostrożnej wyceny Zarząd nie zdecydował się na rozpoznanie tego aktywa na dzień 30.06.2020r. Wartość nierozpoznanego aktywa wynosi ok. 880 tys. złotych.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
<b>Stan na 30.06.2020</b>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	35 497	(3 704)	-	-	-	31 793
Rzeczowe aktywa trwałe	110 916	(93 296)	-	-	-	17 620
Należności z tytułu dostaw i usług	754	(209)	-	-	-	545
Aktywa z tytułu umowy	370 859	331 505	-	-	-	702 364
Inne aktywa	34 779	(34 717)	-	-	-	62
<i>Zobowiązania:</i>						
Rezerwy na świadczenia pracownicze	13 624	19 742	-	-	-	33 366
Inne zobowiązania	177 201	1 717 995	-	-	-	1 895 196
<i>Inne:</i>						
Nierozliczone straty podatkowe	-	365 229	-	-	-	365 229
<b>Razem</b>	<b>743 630</b>	<b>2 302 545</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 046 175</b>
<i>W tym:</i>						
<b>Aktywa według stawki podatkowej 5%</b>	<b>410 869</b>	<b>501 262</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>912 131</b>
<b>Aktywa według stawki podatkowej 19%</b>	<b>332 761</b>	<b>1 801 284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 134 045</b>

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
<b>Stan na 31.12.2019</b>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	98 526	(63 029)	-	-	-	35 497
Rzeczowe aktywa trwałe	37 849	73 067	-	-	-	110 916
Aktywa z tytułu umowy	784 245	(413 386)	-	-	-	370 859
Należności z tytułu dostaw i usług	4 850	(4 305)	-	-	-	545
Inne aktywa	11 864	22 833	-	-	-	34 697
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 138	(4 138)	-	-	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	18 116	(6 631)	-	-	-	11 485
Pozostałe rezerwy	2 846	(2 846)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 531	(12 531)	-	-	-	-
Inne zobowiązania	338 023	(160 821)	-	-	-	177 202
<i>Inne:</i>						
Ulgi podatkowe	108 289	(108 289)	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 421 277</b>	<b>(680 076)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>741 201</b>
<i>W tym:</i>						
<b>Aktywa według stawki podatkowej 5%</b>	<b>-</b>	<b>410 869</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>410 869</b>
<b>Aktywa według stawki podatkowej 19%</b>	<b>1 421 277</b>	<b>(1 090 945)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>330 332</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

#### REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:			Różnice kursowe netto z przeliczenia*	Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe dochody całkowite	rozliczenie połączenia		
<b>Stan na 30.06.2020</b>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	151 456	(151 456)	-	-	-	-
Prawo użytkowania	166 165	1 844 104	-	-	-	2 010 269
Rzeczowe aktywa trwałe	39 828	(19 436)	-	-	-	20 392
Należności z tytułu dostaw i usług	106 549	199 906	-	-	-	306 455
Aktywa z tytułu umowy	289 357	1 384 081	-	-	-	1 673 438
Inne aktywa	47	8 555	-	-	-	8 602
<i>Zobowiązania:</i>						
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	766 331	-	-	-	766 331
<b>Razem</b>	<b>753 636</b>	<b>4 031 851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 785 487</b>
<i>W tym:</i>						
<b>Rezerwa według stawki podatkowej 5%</b>	<b>335 671</b>	<b>1 385 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 721 304</b>
<b>Rezerwa według stawki podatkowej 19%</b>	<b>417 965</b>	<b>2 646 218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 064 183</b>
<b>Stan na 31.12.2019</b>						
<i>Aktywa:</i>						
Wartości niematerialne	38 751	114 959	-	-	-	153 710
Prawo do użytkowania	329 492	(163 327)	-	-	-	166 165
Rzeczowe aktywa trwałe	184 053	(144 225)	-	-	-	39 828
Należności z tytułu dostaw i usług	240 860	(138 994)	-	-	-	101 866
Aktywa z tytułu umowy	1 598 267	(1 308 910)	-	-	-	289 356
Inne aktywa	3 462	(3 462)	-	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	263	18	-	-	-	281
<b>Razem</b>	<b>2 395 148</b>	<b>(1 643 941)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>751 206</b>
<b>Rezerwa według stawki podatkowej 5%</b>	<b>-</b>	<b>335 671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>335 671</b>
<b>Rezerwa według stawki podatkowej 19%</b>	<b>2 395 148</b>	<b>(1 979 613)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>415 535</b>

#### 9. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Grupę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 6.1) przedstawiają się następująco:

Należności krótkoterminowe:

	30.06.2020	31.12.2019
<i>Aktywa finansowe (MSSF 9):</i>		
Należności z tytułu dostaw i usług	6 482 316	13 192 999
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(3 245)	(3 245)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	6 479 071	13 189 754
Kaucje wpłacone z innych tytułów	2 908	2 914
Inne należności	319 802	1 644 966
Pozostałe należności finansowe netto	322 710	1 647 880
<b>Należności finansowe</b>	<b>6 801 781</b>	<b>14 837 634</b>
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSSF 9):</i>		
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	2 367 808	1 494 754
Należności niefinansowe	2 367 808	1 494 754
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>9 169 589</b>	<b>16 332 388</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 6.2).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości. Odpisy aktualizujące wartość należności, które w poszczególnych latach obciążały pozycję „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych” skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku wyniosły:

- w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług – nie wystąpiły
- w odniesieniu do pozostałych pozycji należności finansowych długoterminowych i krótkoterminowych – łącznie 2020 rok: 3'245 złotych, 2019 rok: 3'245 złotych.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, dla należności z tytułu dostaw i usług Grupa stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu, szacując oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia Grupa korzysta z danych historycznych oraz bieżących informacji w celu określenia wysokości oczekiwanych strat. Grupa ocenia kontrahentów z którymi współpracuje w kategorii niskiego ryzyka w związku z tym ryzyko strat kredytowych jest niskie.

## 10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30.06.2020	31.12.2019
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	10 853 871	6 354 376
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	13 714 374	22 371 017
Depozyty krótkoterminowe	400 000	400 000
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>	<b>24 968 245</b>	<b>29 125 392</b>

Na dzień 30.06.2020 r. Spółka posiadała depozyt bankowy w kwocie 400 tys. złotych, o ograniczonej możliwości dysponowania. Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w skróconym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Na dzień 31 grudnia 2019 oraz pozostałe daty bilansowe Grupa nie posiadała ekwiwalentów środków pieniężnych.

## 11. KAPITAŁ WŁASNY

### 11.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 30.06.2020 i na dzień 31.12.2019 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 550'000 złotych i dzielił się na 27'500'000 akcji. W roku 2019 odbyło się przekształcenie spółki PCF Group sp. z o.o. w PCF Group S.A. W wyniku przekształcenia 11 000 udziałów zostało zamienione na 27 500 000 akcji. Przekształcenie nastąpiło dnia 6 listopada 2019 roku.

Zmiany liczby udziałów w okresie objętym śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019
<i>Udziały w PCF Group sp. z o.o.:</i>		
Liczba udziałów na początek okresu	-	11 000
Zamiana na akcje w wyniku przekształcenia (-)	-	(11 000)
<b>Liczba udziałów na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Akcje w PCF Group S.A.:</i>		
Liczba akcji na początek okresu	27 500 000	-
Akcje wyemitowane w wyniku przekształcenia (+)	-	27 500 000
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>27 500 000</b>	<b>27 500 000</b>

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych.

W Grupie Kapitałowej w poprzednich okresach sprawozdawczych były realizowane programy motywacyjne, w ramach których osoby objęte programem wynagradzane były akcjami Spółki dominującej. Wartość wynagrodzeń z tytułu uczestnictwa w programach motywacyjnych określana jest poprzez wartość godziwą instrumentów kapitałowych. Szczegółowe informacje o programach płatności akcjami przedstawiono w notce 16.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 11.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

Poniższe tabele prezentują strukturę właścicielską na poszczególne daty bilansowe w okresie objętym niniejszymi śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
<b>Stan na 30.06.2020</b>				
Sebastian Wojciechowski	16 077 862	16 077 862	321 557	<b>58%</b>
Pozostali akcjonariusze	11 422 138	11 422 138	228 443	<b>42%</b>
Razem	27 500 000	27 500 000	550 000	<b>100%</b>

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale
<b>Stan na 31.12.2019</b>				
Sebastian Wojciechowski	15 852 500	15 852 500	317 050	<b>58%</b>
Pozostali udziałowcy	11 647 500	11 647 500	232 950	<b>42%</b>
Razem	27 500 000	27 500 000	550 000	<b>100%</b>

## 12. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

### Koszty wynagrodzeń i innych świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Koszty wynagrodzeń	7 959 332	15 869 124
Koszty ubezpieczeń społecznych	759 434	1 264 615
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na niewykorzystane urlopy)	12 447	-22 068
Koszty świadczeń pracowniczych razem	8 731 213	17 111 671

### Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	
	30.06.2020	31.12.2019
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	295 207	35 413
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	268 852	125 034
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	194 938	74 708
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	<b>758 996</b>	<b>235 155</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>758 996</b>	<b>235 155</b>

Długoterminowe zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych nie występują w niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych.

## 13. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMOWY

Grupa ujmuje przychody w kwocie pewnej na dzień bilansowy. Pewna kwota przychodów to taka, która wynika z umowy oraz podpisanych na dzień bilansowy aneksów, bądź w kwot, których potwierdzenie jest możliwe do udokumentowania na dzień bilansowy i zostało potwierdzone podpisanym aneksem po dniu bilansowym.

Wynagrodzenie określone w umowie bądź aneksach z klientem obejmuje kwoty stałe i zmienne (możliwe do otrzymania bonusu). Grupa szacuje wysokość wynagrodzenia zmiennego stosując metodę wartości najbardziej prawdopodobnej. Grupa

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

w niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych nie rozpoznała przychodów z tytułu kwot zmiennych.

Przychody na dzień bilansowy szacowane są w oparciu o stopień zaawansowania realizacji umowy ustalany w oparciu o wysokość poniesionych narastająco kosztów w relacji do planowanych łącznych kosztów niezbędnych do poniesienia celem wywiązania się z zobowiązania kontraktowego.

Zaprezentowane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu umowy dotyczą zrealizowanych prac produkcyjnych do daty bilansowej i są szacowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Stany aktywów z tytułu umowy na koniec okresów sprawozdawczych przedstawia poniższa tabela:

	30.06.2020	31.12.2019
Aktywa z tytułu umowy brutto	37 936 114	5 787 138
Odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu umowy (-)	-	-
Aktywa z tytułu umowy	37 936 114	5 787 138

Aktywa z tytułu umowy podlegają regulacjom Międzynarodowemu Standardowi Sprawozdawczości Finansowej 9 „Instrumenty finansowe” (dalej: MSSF 9) w zakresie szacowania strat kredytowych z tytułu utraty wartości. Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 4 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości. Analiza danych historycznych odnośnie terminowości regulowania spłat nie wykazywała konieczności tworzenia odpisów aktualizujących.

Zaliczki otrzymane od Klientów na poczet realizacji produkcji gier prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Najważniejsze przyczyny zmian aktywów z tytułu umowy w okresie sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019
<b>Aktywa z tytułu umowy:</b>		
Aktywa z tytułu umowy na początek okresu	5 787 138	8 411 931
Przychody odniesione w okresie sprawozdawczym na aktywa z tytułu umowy	45 585 290	5 787 138
Przeklasyfikowanie do należności z tytułu dostaw i usług (-)	(13 436 314)	(8 411 930)
<b>Aktywa z tytułu umowy na koniec okresu</b>	<b>37 936 114</b>	<b>5 787 138</b>

Grupa nie poniosła aktywowanych kosztów doprowadzenia do zawarcia i wykonania umów.

W wyniku powiększania budżetu kontraktu o kolejne zlecone etapy następuje aktualizacja i zwiększenie wartości planowanej kontraktu oraz odpowiadających tym przychodom kosztom. Grupa aktualizuje budżet kontraktu stopniowo do uzyskiwanej wiedzy. Zarząd Spółki dominującej dokonuje aktualizacji przewidywanych wyników na kontrakcie stopniowo bazując na najlepszej wiedzy o koniecznych do poniesienia kosztach adekwatnie do dodawanych do umowy etapów.

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 14. PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

### 14.1. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
Amortyzacja	3 037 874	1 975 054
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	8 731 213	5 918 478
Zużycie materiałów i energii	563 281	654 661
Usługi obce	27 246 702	18 037 932
Podatki i opłaty	3 872	6 413
Pozostałe koszty rodzajowe	472 253	645 041
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>40 055 195</b>	<b>27 237 579</b>
Koszt sprzedaży usług	29 807 946	19 770 699
Koszty ogólnego zarządu	10 247 249	7 466 879
<b>Razem</b>	<b>40 055 195</b>	<b>27 237 579</b>

### 14.2. Usługi obce

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
Koszty związane z realizowanymi usługami od podmiotów trzecich	24 838 663	15 936 358
Usługi profesjonalne, prawne, księgowo	834 857	575 700
Usługi telekomunikacyjna informatyczne	428 085	644 314
Koszty utrzymania biur	177 481	185 558
Pozostałe	967 616	696 003
<b>Razem</b>	<b>27 246 702</b>	<b>18 037 932</b>

### 14.3. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne zawierają przychody z tytułu subleasingu powierzchni biurowej, infrastruktury technicznej, usług medycznych oraz innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą. Rozpoznane przychody z tytułu umorzenia pożyczek opisano w notcie nr 7.

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9 101	-
Umorzone pożyczek	4 033 320	-
Inne przychody	2 147 491	1 454 039
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>6 189 911</b>	<b>1 454 039</b>

### 14.4. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne zawierają koszty z tytułu zakupu usług medycznych i innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą.

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
Inne koszty	568 493	320 471
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>568 493</b>	<b>320 471</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 15. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE, STRATY Z TYTUŁU OCZEKIWANYCH STRAT KREDYTOWYCH, ZYSKI I STRATY Z ZAPRZESTANIA UJMOWANIA AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W ZAMORTYZOWANYM KOSZCIE

### 15.1. Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Grupa za lata 2019 - 2020 stosuje MSSF 9, jednakże nie wyodrębniono w śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych jako osobnej pozycji skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, w związku z tym, że wartość tych strat za lata 2019 - 2020 była nieistotna.

### 15.2. Przychody finansowe

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<i>Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	1 664	-
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej	-	-
<i>Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	875 386	-
Pożyczki i należności	49 450	464 187
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	91 848	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych	1 016 684	464 187
Inne przychody finansowe	848	-
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>1 019 196</b>	<b>464 187</b>

### 15.3. Koszty finansowe

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu	151 238	32 006
Kredyty w rachunku kredytowym	-	3 894
Kredyty w rachunku bieżącym	-	6 066
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	129
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	151 253	42 096
<i>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	409 881
Pożyczki i należności	2 365	(52 417)
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	26 089
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych	2 365	383 553
Inne koszty finansowe	-	-
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>153 617</b>	<b>425 649</b>

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 16. KOSZTY PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
Koszty programów motywacyjnych	-	1 351 089

W dniu 29 września 2015 r. została podjęta przez Zarząd Spółki PCF Group S.A. (Spółka Dominująca) pierwsza uchwała w sprawie wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego dla kluczowych w Grupie Kapitałowej osób, mających decydujący wpływ na rozwój poszczególnych dziedzin działalności Grupy opartego na płatności akcjami rozliczanymi w instrumentach kapitałowych.

Osobom wybranym przez Zarząd, przyznane zostały opcje uprawniające do nabycia akcji Spółki od głównego akcjonariusza Spółki po cenie nominalnej. Program motywacyjny dawał prawo wybranym osobom do nabycia akcji Spółki na zasadach wskazanych w planie i w indywidualnie zawieranych umowach opcji. Cały program motywacyjny składał się z trzech niezależnych etapów/programów, gdzie: Program I rozpoczął realizowany był w okresie 2016-2018; Program II realizowany był w okresie 2017-2019, Program III realizowany był w okresie 2018-2019.

Warunkiem udziału w programach była ciągłość zatrudnienia.

Poniżej zestawienie uchwał podjętych przez Zarząd w sprawie programu motywacyjnego:

- Uchwała Zarządu z 29 września 2015 roku w sprawie planu opcyjnego na lata 2016-2018 – określała listę osób oraz ilość przyznanych opcji
- Uchwała Zarządu z 10 listopada 2016 roku w sprawie planu opcyjnego na lata 2017-2019 – określała listę osób oraz ilość przyznanych opcji
- Uchwała Zarządu z 31 października 2017 roku w sprawie planu opcyjnego na lata 2018-2020 – określała listę osób oraz ilość przyznanych opcji (program został zmodyfikowany i w całości zrealizował się w dwa lata, tj. 2018-2019)

Od początku trwania programów motywacyjnych przyznano łącznie 2.809 opcji, z czego w okresie objętym śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:

- w 2019 roku przyznano 689 opcji.

Poniżej zamieszczono tabelę prezentującą ruch opcji w okresach objętych niniejszymi śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Saldo przyznanych opcji od początku trwania programów na dzień 01.01	-	2 120
Saldo niezrealizowanych opcji od początku trwania programów na dzień 01.01	-	689
<b>Liczba przyznanych opcji w danym okresie (+)</b>	-	<b>689</b>
<b>Liczba umorzonych opcji w danym okresie (-)</b>	-	-
<b>Liczba wygasłych opcji w danym okresie (-)</b>	-	-
Saldo przyznanych opcji od początku trwania programów na dany dzień bilansowy	-	2 809
Saldo niezrealizowanych opcji od początku trwania programów na dany dzień bilansowy	-	-

Program motywacyjny rozliczany był zgodnie z zasadami MSSF 2 Płatności w formie akcji a Zarząd Spółki dokonał niezbędnych szacunków potrzebnych do wyceny i ujęcia tego programu. Spółka dokonała wyceny przy użyciu modelu Blacka – Scholesa. Założenia przyjęte do wyceny programu motywacyjnego:

	Zapadalność opcji w latach:	Cena wykonania opcji:	Wskaźnik zmienności %	Stopa wolna od ryzyka %
<i>Data przyznania uprawnień:</i>				
Uprawnienia przyznane: 22.09.2015	3 lata	1 243	34,1%	3,1%
Uprawnienia przyznane: 29.09.2015	3 lata	1 220	34,2%	3,1%
Uprawnienia przyznane: 28.04.2017	3 lata	3 707	30,4%	3,4%
Uprawnienia przyznane: 31.10.2017	2 lata	5 130	31,1%	3,3%

Na dzień bilansowy roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2019 roku programy motywacyjne zostały w pełni zrealizowane i zakończone. Program motywacyjny ujmowany jest w okresie nabywania uprawnień jako koszt w skróconym

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Realizacja programu motywacyjnego nie wpłynęła na rozwodnienie zysku na akcję ponieważ nie wystąpiła emisja nowych akcji.

## 17. PODATEK DOCHODOWY

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<i>Podatek bieżący:</i>		
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	55 875	1 329 310
<b>Podatek bieżący</b>	55 875	1 329 310
<i>Podatek odroczone:</i>		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	1 729 306	(1 439 787)
<b>Podatek odroczone</b>	1 729 306	(1 439 787)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	1 785 182	(110 477)

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Krajowa Informacja Skarbowa wydała interpretację indywidualną dotyczącą wniosku o zastosowanie ulgi IP Box. Spółka rozliczając podatek dochodowy od osób prawnych za rok obrotowy 2019 skorzystała z ulgi IP Box z uwzględnieniem powyższej decyzji i uzyskane kwalifikowane dochody z kwalifikowanych praw własności intelektualnej w rozumieniu przepisów IP Box zostały opodatkowane przez Spółkę preferencyjną stawką podatku dochodowego od osób prawnych wynoszącą 5%. W efekcie czego, część bieżąca podatku dochodowego Spółki Dominującej ustalona została według stawki podatku dochodowego od osób prawnych równej 19% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z innych źródeł oraz według stawki 5% dla podstawy opodatkowania odpowiadającej dochodom z kwalifikowanych praw własności intelektualnej (tzw. IP Box).

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
Wynik przed opodatkowaniem	19 056 907	687 963
<b>Podatek dochodowy wg stawki 5%</b>	911 123	-
<b>Podatek dochodowy wg stawki 19%</b>	158 544	<b>130 713</b>
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>		
Stosowania innej stawki podatkowej w spółkach Grupy (+/-)	(14 833)	5 122
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)	(16 757)	(170 482)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)	63 838	326 870
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczone od ujemnych różnic przejściowych (+)	-	-
Ulgi (B+R, inne) (-)	(13 105)	-
Inne różnice podatkowe	(182 842)	(6 986)
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczone od strat podatkowych (+)	879 214	(395 714)
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)	-	-
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 785 182</b>	<b>(110 477)</b>
Efektywna stawka podatkowa	4%	(15%)

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

## 18. ZYSK NA AKCJĘ I WYPŁACONE DYWIDENDY

### 18.1. Zysk na akcję

W roku 2019 spółka dominująca zmieniła formę prawną na spółkę akcyjną. W konsekwencji zysk na akcję jest liczony według formuły zysk netto przypadający udziałowcom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie. W wyniku zmiany formy prawnej przekształcono 11'000 udziałów w 27'500'000 akcji.

Przy wyliczeniu podstawowego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego udziałowcom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby udziałów przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 30.06.2019
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	27 500 000	27 500 000
Rozładniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	27 500 000	27 500 000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	17 271 726	798 438
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,63	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,63	0,03
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto	17 271 726	798 438
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,63	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,63	0,03

### 18.2. Dywidendy

Spółka dominująca wypłaciła dywidendę za rok 2018 w kwocie 5'000'000 złotych, tj. 0,18 złotych na jedną akcję. Wypłata miała miejsce w sierpniu 2019 roku.

## 19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### 19.1. Podmiot dominujący najwyższego szczebla

Podmiotem bezpośrednio dominującym Grupy jest spółka PCF Group S.A. Podmiotem dominującym najwyższego szczebla całej Grupy jest Pan Sebastian Wojciechowski. Wynika to z faktu, iż Pan Sebastian Wojciechowski jest wiodącym akcjonariuszem jednostki dominującej. Pan Sebastian Wojciechowski jako osobą fizyczną i nie sporządza sprawozdań finansowych podawanych do publicznej wiadomości (Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „Ujawnienie informacji na temat jednostek powiązanych (dalej „MSR 24”) punkt 24.13).

Pan Sebastian Wojciechowski pełni również funkcję Prezesa Zarządu w PCF Group S.A. Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiono w nocie nr 24.

### 19.2. Transakcje z akcjonariuszami

W poniższych tabelach przedstawiono transakcje z akcjonariuszami spółki dominującej jakie miały miejsce w okresie objętym niniejszymi śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:

	Na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2020 r.					
	Sprzedaż od 01-01 do 30-06-2020	Zakup od 01-01 do 30-06-2020	Należności na 30-06-2020	Zobowiązania na 30-06-2020	Pożyczki otrzymane na 30-06-2020	Dywidendy na 30-06-2020
Akcyonariusze Spółki	289 035	5 349 444	9 864	1 112 819	-	-
<b>Razem</b>	<b>289 035</b>	<b>5 349 444</b>	<b>9 864</b>	<b>1 112 819</b>	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2019 r.					
	Sprzedaż od 01-01 do 31-12-2019	Zakup od 01-01 do 31-12-2019	Należności na 31-12-2019	Zobowiązania na 31-12-2019	Pożyczki otrzymane na 31-12-2019	Dywidendy od 01-01 do 31-12-2019
Akcjonariusze Spółki	535 875	8 934 886	-	-	-	5 000 000
<b>Razem</b>	<b>535 875</b>	<b>8 934 886</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 000 000</b>

	Na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2019 r.					
	Sprzedaż od 01-01 do 30-06-2019	Zakup od 01-01 do 30-06-2019	Należności na 30-06-2019	Zobowiązania na 30-06-2019	Pożyczki otrzymane na 30-06-2019	Rozrachunki z tyt. dywidendy na 30-06-2019
Akcjonariusze Spółki	280 545	4 722 277	3 011	711 842	-	5 000 000
<b>Razem</b>	<b>280 545</b>	<b>4 722 277</b>	<b>3 011</b>	<b>711 842</b>	<b>-</b>	<b>5 000 000</b>

### 19.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniżej zestawiono transakcje jednostki dominującej z jednostkami zależnymi za okres objęty w śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych:

	Na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.						
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
People Can Fly Sp. z o.o.	159 306	1 866 944	32 251	418 294	0	0	0
People Can Fly UK Limited	0	1 228 639	0	239 870	0	0	0
People Can Fly Canada Inc.	0	130 075	0	26 148	0	0	0
People Can Fly U.S. LLC	0	2 334 423	0	644 857	0	0	3 922 700
<b>Razem</b>	<b>159 306</b>	<b>5 560 080</b>	<b>32 251</b>	<b>1 329 169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 922 700</b>

	Na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.						
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
People Can Fly Sp. z o.o.	500 676	3 347 559	87 198	165 130	0	0	0
People Can Fly UK Limited	65 558	2 642 440	0	641 719	0	0	0
People Can Fly Canada Inc.	0	348 969	0	87 854	0	0	0
People Can Fly U.S. LLC	185 379	0	0	0	0	0	1 918 700
<b>Razem</b>	<b>751 613</b>	<b>6 338 968</b>	<b>87 198</b>	<b>894 702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 918 700</b>

	Na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.						
	Sprzedaż	Zakup	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane	Dywidendy	Podwyższenie kapitału
People Can Fly Sp. z o.o.	256 476	1 520 455	41 328	312 623	0	0	0
People Can Fly UK Limited	43 131	1 771 155	43 131	0	0	0	0
People Can Fly Canada Inc.	0	176 776	0	91 784	0	0	0
People Can Fly U.S. LLC	168 722	0	164 644	0	0	0	1 918 700
<b>Razem</b>	<b>468 329</b>	<b>3 468 386</b>	<b>249 103</b>	<b>404 407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 918 700</b>

### 20. UMOWY GWARANCJI FINANSOWYCH ORAZ AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W dniu 21 listopada 2019 roku na rzecz jednostki dominującej została wystawiona gwarancja bankowa przez Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna. Gwarancja została wystawiona w celu zapewnienia wykonania zobowiązań Najemcy (tj. PCF Group S.A.) wynikających z umowy najmu zawartej dnia 4 października 2019 roku pomiędzy Najemcą a A11 Bis Sp. z o.o. (dawniej A11 Tenali Investments Sp. z o.o. Sp. komandytowa). Gwarancja została wystawiona na okres jednego roku do dnia 20 listopada 2020 roku i opiewa na kwotę 788'100 złotych. W dniu 17 listopada 2020 roku podpisano aneks nr 1 do powyższej gwarancji bankowej przedłużający okres jej obowiązywania do dnia 20 listopada 2021 roku. Zgodnie z aneksem

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

nr 1 wartość gwarancji bankowej wynosi 814'191 złotych (zmiana wartości wyniku wyłącznie ze zmiany kurs PLN/EUR). Poza pozycją opisaną powyżej w Grupie nie wystąpiły inne umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe.

## 21. ZNACZĄCE ZDARZENIA I TRANSAKCJE

W okresie objętym niniejszymi skróconymi śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowym miejsce następujące zdarzenia:

- **Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Grupy**

Na datę niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych w ocenie Zarządu Spółki, pandemia wirusa COVID-19 nie powinna mieć znaczącego wpływu na wyniki Grupy i nie zagraża kontynuacji działalności Grupy w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pozytywnym aspektem jest fakt, iż zdecydowana większość przychodów realizowanych przez Grupę wynika z produkcji gier na zlecenie niezależnych Wydawców. Taki model prowadzenia działalności operacyjnej zapewnia Grupie uzyskiwanie przychodów z realizacji produkcji, które nie są uzależnione od wpływu COVID-19 na globalną sprzedaż gier. Osiągane w ten sposób przez Grupę przychody zapewniają pokrycie kosztów operacyjnych prowadzenia działalności a wygenerowana marża pozwala na zapewnienie kontynuacji działalności Grupy.

- **Umowa pożyczki udzielona PCF U.S. przez Beverly Bank & Trust Company, N.A.**

W dniu 20 kwietnia 2020 r. PCF U.S. zawarła umowę pożyczki (nota nr 7) na kwotę 573,6 tys. USD z Beverly Bank & Trust Company, N.A. Pożyczka została udzielona w ramach programu wsparcia „Paycheck Protection Program” prowadzonego w USA przez rządową agencję Small Business Administration w związku z pandemią COVID-19 w celu zabezpieczenia miejsc pracy. Agencja gwarantuje pożyczki udzielane przez instytucje finansowe w ramach tego programu. Pożyczka została udzielona w celu pokrycia kosztów pracowników PCF U.S. oraz, w wysokości do 25% kwoty pożyczki, innych kosztów bieżącej działalności PCF U.S. (takich jak np. czynsz na podstawie umów najmu lub opłaty eksploatacyjne). Szczegółowy opis w notcie nr 7.

- **Umowa subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. w ramach programu rządowego związanego z pandemią COVID-19**

W dniu 30 kwietnia 2020 r. Spółka zawarła umowę subwencji z Polskim Funduszem Rozwoju S.A. (nota nr 7) w ramach programu rządowego „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla Mikro, Małych i Średnich Firm” („Program”) oferującego wsparcie finansowe dla przedsiębiorców w związku ze zwalczaniem skutków pandemii COVID-19. Subwencja otrzymana przez Spółkę wynosi 3,5 mln PLN i może zostać wykorzystana przez Spółkę na cele określone szczegółowo w regulaminie Programu. Szczegółowy opis w notcie nr 7.

- **Umowa udzielenia i wypłaty ulgi podatkowej na rzecz PCF Canada Inc.**

W maju 2020 r. PCF Canada Inc. otrzymała od urzędu podatkowego prowincji Quebec (Revenu Quebec) kwotę 454,6 tys. CAD tytułem ulgi podatkowej związanej z nakładami na wykonanie określonych usług multimedialnych (tzw. multimedia tax relief) poprzez uzyskanie częściowego zwrotu kosztów wykonania przez podmiot zewnętrzny tzw. przerywników filmowych, dialogów oraz pozostałych usług programistycznych i projektowych do gry. Otrzymana kwota stanowi 80% sumy o jaką wnioskowała PCF Canada Inc. W związku z pandemią COVID-19 czynności sprawdzające przez urząd podatkowy prowincji Quebec zostały wstrzymane. Pozostała kwota 20% wnioskowanej sumy zostanie przekazana PCF Canada Inc. po zakończeniu czynności sprawdzających.

- **Podjęcie Uchwały Emisyjnej oraz Uchwały o Emisji Warrantów**

W dniu 26 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę Emisyjną będącą podstawą prawną do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia akcji PCF Group S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i ich rejestrację w KDPW oraz Uchwałę o Emisji Warrantów

## 22. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu 30.06.2020r. wystąpiły następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacjach finansowych za I półrocze 2020 roku:

- **Rejestracja połączenia PCF Group S.A. z People Can Fly Sp. z o.o.**

Na datę niniejszych śródrocznych skróconych skonsolidowanych informacji finansowych PCF Group S.A. („Spółka Przejmująca”) połączyła się z People Can Fly Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”). Przed połączeniem spółka Przejmująca posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki Przejmowanej. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku People Can Fly Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej na Emitenta jako spółkę przejmującą, z uwzględnieniem art. 516 § 6 KSH przewidującego uproszczoną procedurę łączenia spółek. W dniu 4 maja 2020 r. PCF Group S.A. oraz People Can Fly Sp. z o.o. uzgodniły i podpisały plan połączenia. Połączenie nastąpiło w dniu 31 sierpnia 2020 r. Połączenie nie będzie miało wpływu na niniejsze

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe oraz przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy gdyż było to połączenie podmiotów pod dominującego i zależnego.

## 23. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 23.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2020 4,4660 PLN/EUR, 30.06.2019 4,2520 PLN/EUR, 31.12.2019 4,2585 PLN/EUR
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.06.2020 4,4413 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2019 4,2905 PL/EUR, 01.01 - 31.12.2019 4,3018 PL/EUR,

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco:

01.01 - 30.06.2020: minimum 4,2279 PLN/EUR; maksimum 4,6044 PLN/EUR;

01.01 - 30.06.2019: minimum 4,2520 PLN/EUR, maksimum 4,3402 PLN/EUR;

01.01 - 31.12.2019: minimum 4,3891 PLN/EUR; maksimum 4,2406 PLN/EUR;

Podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EUR, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 30.06.2019	od 01.01 do 30.06.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 30.06.2019
	PLN			EUR		
<b><i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z wyniku</i></b>						
Przychody ze sprzedaży	52 625 105	-	26 753 433	11 849 032	-	6 219 125
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 191 328	-	649 422	4 095 947	-	150 965
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 056 907	-	687 961	4 290 840	-	159 924
Zysk (strata) netto	17 271 726	-	798 438	3 888 890	-	185 606
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 271 726	-	798 438	3 888 890	-	185 606
Zysk na udział (akcję) (PLN)	0,63	-	0,18	0,14	-	0,04
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	0,63	-	0,18	0,14	-	0,04
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,4413	4,3018	4,2905
<b><i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i></b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 633 669)	-	4 478 408	(1 043 314)	-	1 043 796
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 525 477)	-	(2 969 145)	(793 794)	-	(692 028)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 001 997	-	(462 754)	901 087	-	(107 855)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 157 148)	-	1 046 509	(936 021)	-	243 913
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,4413	4,3018	4,2905

Nazwa grupy kapitałowej:	Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	01.01.2020 – 30.06.2020; 01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

<b>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>						
Aktywa	90 941 023	58 730 153	-	20 362 970	13 791 277	-
Zobowiązania długoterminowe	11 670 017	554 592	-	2 613 080	130 232	-
Zobowiązania krótkoterminowe	10 102 687	6 444 870	-	2 262 133	1 513 413	-
Kapitał własny	69 168 319	51 730 691	-	15 487 756	12 147 632	-
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	69 168 319	51 730 691	-	15 487 756	12 147 632	-
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,4660	4,2585	4,252

## 24. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
<b>Okres od 01.01 do 30.06.2020</b>					
Prezes Zarządu - Sebastian Wojciechowski	24 000	481 000	124 001	-	<b>629 001</b>
Członkowie Rady Nadzorczej	-	533 277	-	-	<b>533 277</b>
Razem	24 000	1 014 277	124 001	-	<b>1 162 278</b>
<b>Okres od 01.01 do 31.12.2019</b>					
Prezes Zarządu - Sebastian Wojciechowski	48 000	941 500	149 472	-	<b>1 138 972</b>
Członkowie Rady Nadzorczej	-	850 269	-	-	<b>850 269</b>
Razem	48 000	1 791 769	149 472	-	<b>1 989 241</b>
<b>Okres od 01.01 do 30.06.2019</b>					
Prezes Zarządu - Sebastian Wojciechowski	24 000	632 000	91 842	-	<b>747 842</b>
Członkowie Rady Nadzorczej	-	410 826	-	-	<b>410 826</b>
Razem	24 000	1 042 826	91 842	-	<b>1 158 668</b>

### Zarząd

W 2019 roku Grupa dokonała zakupu od podmiotów kontrolowanych przez Zarząd na kwotę 941'500 złotych, w roku 2020 na kwotę 481'000 złotych. Na dzień 30.06.2020 saldo zobowiązań z tego tytułu wynosi 132'975 złotych.

W 2020 roku Grupa dokonała sprzedaży do podmiotów kontrolowanych przez Zarząd na kwotę 480 złotych. W 2019 roku takie transakcje nie wystąpiły. Grupa nie wykazywała salda należności z tego tytułu na poszczególne daty bilansowe.

### Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji nadzorczych. Zaprezentowane w powyższej tabeli inne świadczenia Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali z tytułu usług świadczących na rzecz jednostki dominującej.

Grupa nie otrzymała ani i nie udzieliła Członkom Zarządu ani Rady Nadzorczej żadnych pożyczek w okresie objętym śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi.

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna</i>		
Okresy objęte śródrocznymi skróconymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi:	<i>01.01.2020 – 30.06.2020;</i> <i>01.01.2019 – 30.06.2019</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrąglenie:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

## 25. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane informacje finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 24 listopada 2020 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
<i>zgodnie z datą podpisu elektronicznego</i>	Sebastian Wojciechowski	Prezes Zarządu	<i>podpis elektroniczny</i>
Podpisy osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
<i>zgodnie z datą podpisu elektronicznego</i>	Małgorzata Siębor	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	<i>podpis elektroniczny</i>

## ZALĄCZNIKI

## Załącznik 1 – Uchwała o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego

## Uchwała numer 4

## Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

## spółki pod firmą

## PCF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Spółka”)

z dnia 26 czerwca 2020 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430, art. 431, art. 432, art. 433 § 2, art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („Kodeks spółek handlowych”), art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”), art. 5 ust. 1 pkt 1 i 2 oraz ust. 4 i 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie”) i § 11 ust. 1 pkt 5 i 6 statutu Spółki („Statut”), uchwała, co następuje:

## § 1.

## [Podwyższenie kapitału zakładowego]

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,02 zł (dwa grosze) oraz nie wyższą niż 41.250,24 zł (czterdzieści jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych i dwadzieścia cztery grosze), tj. do kwoty nie niższej niż 550.000,02 zł (pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych i dwa grosze) oraz nie wyższej niż 591.250,24 zł (pięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych i dwadzieścia cztery grosze) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej), ale nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu), akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda („Akcje Serii B”).
2. Postanawia się o emisji Akcji Serii B w formie subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 4a Ustawy o Ofercie.
3. Akcje Serii B zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie („Prospekt”) sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa na potrzeby publicznej sprzedaży nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) istniejących akcji serii A Spółki („Akcje Sprzedawane”) oraz publicznej subskrypcji nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) Akcji Serii B (Akcje Sprzedawane oraz Akcje Serii B określane będą łącznie „Akcjami Oferowanymi”) oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) wszystkich, tj. 27.500.000 (dwudziestu siedmiu milionów pięciuset tysięcy) istniejących akcji serii A Spółki („Akcje Istniejące”), w tym Akcji Sprzedawanych, jak również Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) praw do Akcji Serii B („Prawa do Akcji Serii B”).
4. Z Akcjami Serii B nie będą związane żadne szczególne uprawnienia.
5. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
6. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od zysku wypracowanego za rok obrotowy 2020, tj. od dnia 1 stycznia 2020 r., na równi z Akcjami Istniejącymi.
7. Upoważnia się Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym suma określona przez Zarząd nie może być niższa niż suma minimalna ani wyższa niż suma maksymalna podwyższenia określona w ust. 1 powyżej.

**§ 2.****[Pozbawienie prawa poboru]**

1. W interesie Spółki pozbawia się wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii B.
2. Pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody pozbawienia w całości prawa poboru wszystkich Akcji Serii B wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz wskazująca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

**§ 3.****[Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym]**

Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a Ustawy o Ofercie postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 27.500.000 (dwudziestu siedmiu milionów pięciuset tysięcy) Akcji Istniejących, nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) Praw do Akcji Serii B.

**§ 4.****[Dematerializacja oraz zawarcie umowy o rejestrację]**

1. Na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 1) i 2) oraz ust. 4 i 8 Ustawy o Obrocie postanawia się o dematerializacji, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie 27.500.000 (dwudziestu siedmiu milionów pięciuset tysięcy) Akcji Istniejących, nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) Praw do Akcji Serii B.
2. Na podstawie art. 5 ust. 8 Ustawy o Obrocie upoważnia się Zarząd do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW 27.500.000 (dwudziestu siedmiu milionów pięciuset tysięcy) Akcji Istniejących, nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) Akcji Serii B oraz nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) Praw do Akcji Serii B.

**§ 5.****[Zmiana Statutu]**

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B, o którym mowa w § 1 niniejszej uchwały, § 5 ust. 1 Statutu zmienia się w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:  
*„§ 5. 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 550.000,02 zł (pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych i dwa grosze) oraz nie więcej niż 591.250,24 zł (pięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt złotych i dwadzieścia cztery grosze) i dzieli się na:*
  - a) 27.500.000 (dwadzieścia siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych, imiennych serii A, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda,
  - b) nie mniej niż 1 (jedną) oraz nie więcej niż 2.062.512 (dwa miliony sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwanaście) akcji zwykłych, na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda.”
2. Treść § 5 ust. 1 Statutu (dookreślenie wysokości kapitału zakładowego Spółki) określi Zarząd na podstawie art. 431 § 7 w związku z art. 310 Kodeksu spółek handlowych poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii B.
3. Zmiana Statutu, o której mowa w ust. 1 powyżej, uzyskuje moc obowiązującą od momentu jej wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

**§ 6.****[Upoważnienie dla Zarządu Spółki]**

1. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym do:
  - 1.1. określenia ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii B stosownie do art. 17 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; jeżeli Zarząd nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii B oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii B wskazana w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały;

- 1.2. oznaczenia ceny emisyjnej Akcji Serii B bądź zróżnicowanych cen emisyjnych tych akcji wobec poszczególnych grup subskrybentów, jak również przedziału cenowego na potrzeby budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych i ceny maksymalnej Akcji Serii B na potrzeby przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych;
  - 1.3. określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B;
  - 1.4. ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii B;
  - 1.5. ustalenia zasad podziału Akcji Serii B na transze, w tym transzę przeznaczoną dla pracowników lub współpracowników Spółki lub grupy kapitałowej Spółki („**Transza Pracownicza**”), oraz dokonywania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy poszczególnymi transzami, a także ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii B w ramach poszczególnych transz, w szczególności listy pracowników lub współpracowników Spółki lub grupy kapitałowej Spółki uprawnionych do złożenia zapisów w Transzy Pracowniczej, jak również określenia warunków zakazu obrotu akcjami objętymi w Transzy Pracowniczej przez określony czas;
  - 1.6. oznaczenia ceny emisyjnej w Transzy Pracowniczej z uwzględnieniem dyskonta dla każdej Akcji Serii B objętej w ramach tej transzy, w sposób który pozwoli na objęcie Akcji Serii B w Transzy Pracowniczej za 90% ceny Akcji Oferowanych dla inwestorów indywidualnych;
  - 1.7. zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia oferty publicznej Akcji Oferowanych, w szczególności umowy o gwarancję emisji, przy czym Zarząd nie jest zobowiązany do zawarcia umów, o których mowa w niniejszym punkcie.
2. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania Akcji Serii B w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, w tym w szczególności do złożenia w Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie Prospektu dotyczącego w szczególności Akcji Serii B oraz przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii B.
  3. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków, oświadczeń i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach lub wytycznych GPW lub KDPW w zakresie odnoszącym się do:
    - 3.1. ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Istniejących, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW; oraz
    - 3.2. dematerializacji akcji Spółki, o których mowa w niniejszej uchwale, w tym zawarcia umowy z firmą inwestycyjną w zakresie złożenia Akcji Istniejących do depozytu prowadzonego przez tę firmę inwestycyjną, o którym mowa w art. 6 ust. 1 Ustawy o Obrocie, przed zawarciem umowy, o której mowa w § 4 ust. 2 niniejszej uchwały.
  4. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie, w tym do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia subskrypcji otwartej, o której mowa w niniejszej uchwale lub o zawieszeniu jej przeprowadzania w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia subskrypcji otwartej objętej niniejszą uchwałą, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu jej przeprowadzenia, który to termin może zostać ustalony oraz udostępniony do publicznej wiadomości później.

## § 7.

### [Upoważnienie dla Rady Nadzorczej Spółki]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień § 5 ust. 1 i 2 powyżej po ich wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## § 8.

### [Wejście w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia z zastrzeżeniem postanowień § 5 ust. 3.

**Załącznik do uchwały numer 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą PCF Group S.A. z dnia 26 czerwca 2020 r.**

**OPINIA ZARZĄDU PCF GROUP S.A.**

**z dnia 25 czerwca 2020 r.**

**w sprawie uzasadnienia pozbawienia wszystkich akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii B w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B**

Na podstawie art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**Kodeks spółek handlowych**”) Zarząd PCF Group S.A. z siedzibą w Warszawie sporządził niniejszą opinię w dniu 25 czerwca 2020 r. w związku z planowanym podjęciem przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”).

**1. Wyłączenie prawa poboru w całości wszystkich akcji serii B**

W opinii Zarządu, z uwagi na wskazane poniżej powody, wyłączenie w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do wszystkich akcji serii B jest zgodne z interesem Spółki i służy realizacji celów strategicznych Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 2.062.512 (dwóch milionów sześćdziesięciu dwóch tysięcy pięciuset dwunastu) akcji serii B o wartości nominalnej 0,02 zł (dwóch groszy) każda („**Akcje Serii B**”), powiązane z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oraz zaoferowanie Akcji Serii B w drodze oferty publicznej, jest ściśle związane z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii B pozwolą na pozyskanie dodatkowych środków finansowych umożliwiających dalszy rozwój działalności Spółki oraz realizację celów biznesowych o charakterze strategicznym Spółki takich jak w szczególności: (i) dalszy rozwój studia produkcyjnego w Nowym Jorku; (ii) podjęcie prac rozwojowych związanych z rozwijaniem koncepcji nowych gier wideo oraz uruchomieniem nowych studiów produkcyjnych grupy kapitałowej Spółki; oraz (iii) pozyskanie zespołu produkcyjnego oraz opracowanie koncepcji wykorzystania potencjału IP będącego własnością grupy kapitałowej Spółki, a także umożliwią Spółce poszerzenie grupy akcjonariuszy zapewniając odpowiednią płynność i rozproszenie akcji w obrocie na GPW.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Spółki stwierdza, że emisja Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w interesie Spółki. W związku z tym, Zarząd opiniuje pozytywnie emisję Akcji Serii B z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

**2. Sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B**

Cena emisyjna Akcji Serii B zostanie ustalona w drodze przeprowadzonej przez Spółkę analizy popytu na Akcje Serii B w oparciu o mechanizm budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych. W procesie budowy księgi popytu inwestorzy będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie akcji, na które zgłoszony jest popyt oraz cenie akcji. Na podstawie zestawienia takich deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii B, co pozwoli na ustalenie przez Zarząd ceny emisyjnej Akcji Serii B na takim poziomie, który zapewni Spółce optymalne wpływy z emisji.

Jednocześnie intencją Zarządu jest zaoferowanie wybranym pracownikom lub współpracownikom Spółki lub grupy kapitałowej Spółki Akcji Serii B w ramach odrębnej transzy pracowniczej z dyskontem dla każdej Akcji Serii B objętej w ramach tej transzy, w sposób który pozwoli uprawnionym na objęcie Akcji Serii B w transzy pracowniczej za 90% ceny akcji oferowanych w ofercie dla inwestorów indywidualnych.

Z uwagi na zmienność sytuacji na rynkach kapitałowych oraz okres upływający pomiędzy dniem podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały Emisyjnej a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B,

udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia w tym zakresie jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki. Taki sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B umożliwia ustalenie tej ceny na poziomie odpowiadającym wartości rynkowej akcji Spółki, które zostaną przeanalizowane po zakończeniu procedury budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.

### **3. Wnioski**

Z uwagi na przesłanki wskazane powyżej, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcie Uchwały Emisyjnej.

**Załącznik 2 – Statut w brzmieniu obowiązującym na Datę Prospektu****STATUT SPÓŁKI  
PCF GROUP SPÓŁKA AKCYJNA****I. POSTANOWIENIA OGÓLNE****§ 1.**

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia PCF Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną.
2. Spółka prowadzi działalność pod firmą PCF Group Spółka Akcyjna.
3. Spółka może używać skróconej formy członu oznaczającego jej formę prawną: „S.A.”.

**§ 2.**

1. Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa.
2. Spółka zostaje zawiązana na czas nieoznaczony.

**§ 3.**

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć, zarówno w Polsce jak i za granicą, oddziały, biura reprezentacyjne i stowarzyszone, może prowadzić zakłady i inne jednostki organizacyjne, zakładać podmioty, w tym spółki, o dowolnym profilu działalności, działające w Polsce jak i za granicą, oraz uczestniczyć w innych spółkach w charakterze wspólnika bądź akcjonariusza, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.

**II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI****§ 4.**

1. Przedmiotem działalności jest:
  - 1) 18.13.Z – Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
  - 2) 18.20.Z – Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
  - 3) 26.40.Z – Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku,
  - 4) 28.99.Z – Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 5) 32.40.Z – Produkcja gier i zabawek,
  - 6) 33.19.Z – Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia,
  - 7) 33.20.Z – Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
  - 8) 47.65.Z – Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
  - 9) 47.91.Z – Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
  - 10) 58.11.Z – Wydawanie książek,
  - 11) 58.12.Z – Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych),
  - 12) 58.13.Z – Wydawanie gazet,
  - 13) 58.14.Z – Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
  - 14) 58.19.Z – Pozostała działalność wydawnicza,
  - 15) 58.21.Z – Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
  - 16) 58.29.Z – Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
  - 17) 59.11.Z – Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,
  - 18) 59.12.Z – Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi,
  - 19) 59.13.Z – Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych,

- 20) 59.20.Z – Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
  - 21) 60.10.Z – Nadawanie programów radiofonicznych,
  - 22) 60.20.Z – Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
  - 23) 62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem,
  - 24) 62.02.Z – Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
  - 25) 62.03.Z – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
  - 26) 62.09.Z – Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
  - 27) 63.11.Z – Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
  - 28) 63.12.Z – Działalność portali internetowych,
  - 29) 74.20.Z – Działalność fotograficzna,
  - 30) 79.90.C – Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 31) 85.52.Z – Pozaszkolne formy edukacji artystycznej,
  - 32) 90.01.Z – Działalność związana z wystawianiem przedstawień artystycznych,
  - 33) 90.02.Z – Działalność wspomagająca wystawianie przedstawień artystycznych,
  - 34) 90.03.Z – Artystyczna i literacka działalność twórcza,
  - 35) 93.29.Z – Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna.
2. Jeżeli do podjęcia określonej działalności wymagane jest uzyskanie koncesji, licencji bądź zezwolenia, albo prowadzenie określonego rodzaju działalności jest zastrzeżone dla uprawnionych osób, Spółka może podjąć działalność wyłącznie po uzyskaniu odpowiednich koncesji, licencji bądź zezwoleń, albo też w przypadku, gdy będzie prowadziła taką działalność poprzez uprawnione osoby.
  3. Jeżeli uchwała w przedmiocie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zostanie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki, zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

#### § 5.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 550.000,00 (pięćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 27.500.000 (dwadzieścia siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda.
- 1<sup>1</sup>. Na podstawie „Uchwały numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2020 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich warrantów subskrypcyjnych oraz w całości prawa poboru wszystkich akcji serii C, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii C oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację akcji serii C w depozycie papierów wartościowych oraz zmiany Statutu Spółki” kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 31.118,44 zł (trzydzieści jeden tysięcy sto osiemnaście złotych i czterdzieści cztery grosze) w drodze emisji nie więcej niż 1.555.922 (jednego miliona pięciuset pięćdziesięciu pięciu tysięcy dziewięciuset dwudziestu dwóch) akcji zwykłych, na okaziciela serii C. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki jest przyznanie praw do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 12 poniżej.
- 1<sup>2</sup>. Osobami uprawnionymi do objęcia akcji serii C są posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A i B emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały, o której mowa w ust. 11 powyżej. Wynikające z warrantów prawa do objęcia akcji serii C mogą być wykonywane w terminie do dnia 31 grudnia 2025 r.
2. Akcje w Spółce mogą być imienne lub na okaziciela.

3. Akcje Spółki mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.
4. Akcje imienne Spółki, które ulegną dematerializacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, przekształcają się w akcje na okaziciela z chwilą dematerializacji.
5. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
6. Do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest niedopuszczalna.

#### § 6.

Kapitał zakładowy Spółki, o którym mowa w § 5, został w całości objęty w ten sposób, że w wyniku przekształcenia:

- 1) Sebastian Wojciechowski („**Akcjonariusz SW**”) objął 15.852.500 (piętnaście milionów osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 1 do 15852500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 2) Bartosz Kmita objął 2.750.000 (dwa miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 15852501 do 18602500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 3) Krzysztof Dolaś objął 1.925.000 (jeden milion dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 18602501 do 20527500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 4) Bartosz Biełuszko objął 1.925.000 (jeden milion dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 20527501 do 22452500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 5) Michał Nowak objął 337.500 (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 22452501 do 22790000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 6) Jarosław Palczyński objął 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 22790001 do 23000000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 7) Bartłomiej Roch objął 217.500 (dwieście siedemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 23000001 do 23217500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 8) Krzysztof Przybyło objął 217.500 (dwieście siedemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 23217501 do 23435000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 9) Michał Dzięcielski objął 217.500 (dwieście siedemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 23435001 do 23652500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 10) Sebastian Kowalczyk objął 285.000 (dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 23652501 do 23937500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 11) Jarosław Surowiec objął 367.500 (trzysta sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 23937501 do 24305000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 12) Lech Arvaniti objął 382.500 (trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 24305001 do 24687500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 13) Piotr Nowakowski objął 337.500 (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 24687501 do 25025000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 14) Piotr Arendarski objął 217.500 (dwieście siedemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 25025001 do 25242500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 15) Dariusz Korotkiewicz objął 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 25242501 do 25452500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;

- 16) Jarosław Eliasz-Skąpski objął 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 25452501 do 25662500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 17) Anna Kulczyńska objęła 67.500 (sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 25662501 do 25730000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 18) Krzysztof Cyngot objął 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 25730001 do 25880000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 19) Paweł Mikołajewski objął 187.500 (sto osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 25880001 do 26067500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 20) Rafał Pawłowski objął 217.500 (dwieście siedemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 26067501 do 26285000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 21) Adrian Kołodziejczyk objął 210.000 (dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 26285001 do 26495000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 22) Marcin Winkowski objął 217.500 (dwieście siedemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 26495001 do 26712500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 23) Szymon Barchan objął 187.500 (sto osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 26712501 do 26900000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 24) Krystian Stefański objął 217.500 (dwieście siedemnaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 26900001 do 27117500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 25) Marcin Czartyński objął 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 27117501 do 27342500 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja;
- 26) Łukasz Sopata objął 157.500 (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 27342501 do 27500000 o wartości nominalnej 2 (dwa) grosze każda akcja.

#### § 7.

Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

#### § 8.

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa. Tryb emisji obligacji, ich liczbę oraz wartość nominalną określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

### IV. ORGANY SPÓŁKI

#### § 9.

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Zarząd,
- 3) Rada Nadzorcza.

### V. WALNE ZGROMADZENIE

#### § 10.

1. Walne Zgromadzenia zwoływane są jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.
3. Każda akcja upoważnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

#### § 11.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia w szczególności należy:
  - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

- 2) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 3) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- 4) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) zmiana Statutu,
- 7) połączenie Spółki z innym podmiotem, podział lub przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie Spółki,
- 9) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej na zasadach określonych w Statucie,
- 10) odwołanie lub zawieszanie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- 11) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 12) wybór likwidatorów,
- 13) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 14) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 15) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownia wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 16) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- 17) *Uchylony.*
- 18) inne sprawy przekazane do rozpatrzenia przez Zarząd, określone w Kodeksie spółek handlowych, innych przepisach prawa lub niniejszym Statucie.

#### § 12.

1. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli są na nim obecni akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki. <sup>(1)</sup>
2. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględną większością oddanych głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

### VI. ZARZĄD SPÓŁKI

#### § 13.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
3. Jeśli Zarząd jest wieloosobowy, w skład Zarządu, poza Prezesem Zarządu, mogą wchodzić Wiceprezesi lub członkowie Zarządu.
4. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa trzy lata.
5. Tak długo, jak Akcjonariusz SW posiada akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 25% (dwudziestu pięciu procent) ogólnej liczby głosów w Spółce, przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członka Zarządu pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Uprawnienie to wygasa, jeśli Akcjonariusz SW przestanie być akcjonariuszem Spółki; ponowne nabycie akcji Spółki nie prowadzi do odzyskania uprawnienia osobistego. Jeżeli udział akcji posiadanych przez Akcjonariusza SW spadnie poniżej progu ogólnej liczby głosów w Spółce wskazanego powyżej, jednak pozostanie on nieprzerwanie akcjonariuszem Spółki, wówczas ponowne nabycie akcji Spółki i osiągnięcie wskazanego progu prowadzi do odzyskania uprawnienia osobistego.
6. Uprawnienie osobiste do powołania lub odwołania Prezesa Zarządu Spółki, wykonuje się przez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym do oświadczenia należy dołączyć świadectwo depozytowe poświadczające liczbę akcji posiadanych przez Akcjonariusza SW w dniu wykonania uprawnienia osobistego.

7. Pozostali członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może powierzyć jednemu lub większej liczbie powołanych przez siebie członków Zarządu funkcję Wiceprezesa Zarządu.
8. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, tj. wstrzymania się od głosu nie uwzględnia się przy ustaleniu wyników głosowania. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw decyduje głos Prezesa Zarządu.
9. W przypadku Zarządu jednoosobowego Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu, działający łącznie z innym członkiem Zarządu.
10. Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie za pełnienie funkcji, którego wysokość określa uchwała Rady Nadzorczej. Dodatkowo członkowie Zarządu mogą otrzymywać odrębne wynagrodzenie na podstawie umowy świadczenia na rzecz Spółki usług doradczych, konsultingowych lub usług związanych z tworzeniem i produkcją gier.
11. Zarząd może ustanowić jedynie prokurę łączną. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać udzieloną prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie.

#### § 14.

1. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezastrzeżone przez Kodeks spółek handlowych albo Statut do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
2. Zarząd działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Radę Nadzorczą.

### VII. RADA NADZORCZA

#### § 15.

1. W Spółce działa Rada Nadzorcza.
2. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy:
  - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, jak również ocena sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
  - 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt. 1) powyżej,
  - 3) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
  - 4) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki.
3. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata.
4. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

#### § 16.

1. Niniejszy § 16 stosuje się do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, z którym to dniem traci on moc obowiązującą i zostaje zastąpiony przez § 17.
2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od trzech do pięciu członków, w tym Przewodniczący, wybierany przez członków Rady Nadzorczej ze swojego grona. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

#### § 17.

1. Niniejszy § 17 stosuje się od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Akcjonariuszowi SW (PESEL: 72102700915), Bartoszowi Kmicie (PESEL: 79022408972), Krzysztofowi Dolasiowi (PESEL: 84040204651) oraz Bartoszowi Biełuszce (PESEL: 79061911831), tworzącym Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy („**Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy**”), przysługują uprawnienia osobiste określone w ustępach 5-6. Uprawnienia te przysługują łącznie akcjonariuszom tworzącym Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy i muszą być wykonywane wspólnie przez nich wszystkich, z zastrzeżeniem ust. 4. Uprawnienia osobiste przysługują tak długo, jak długo Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy będzie posiadać co najmniej 40% (czterdzieści procent) ogólnej liczby głosów w Spółce. Spadek ogólnej liczby głosów w Spółce poniżej progu wskazanego w zdaniu poprzedzającym uniemożliwia wykonywanie uprawnień osobistych przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy; przekroczenie tego progu prowadzi do przywrócenia możliwości wykonywania uprawnień osobistych.
4. Członek Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy traci uprawnienia osobiste, jeżeli przestanie być akcjonariuszem Spółki; ponowne nabycie akcji Spółki nie prowadzi do odzyskania uprawnienia osobistego. Jednakże w razie utraty uprawnień osobistych przez jednego lub większą liczbę członków Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, uprawnienia pozostałych/pozostałego Akcjonariusza trwają nadal na dotychczasowych zasadach, dopóki w jej skład wchodzi członkowie albo członek Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy posiadający łącznie lub samodzielnie liczbę akcji w Spółce uprawniającą do wykonywania prawa głosu odpowiadającego procentowi określonemu w ust. 3 zd. 3.
5. W razie ustalenia przez Walne Zgromadzenie liczby członków Rady Nadzorczej na pięciu, Grupie Uprawnionych Akcjonariuszy przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania trzech członków Rady Nadzorczej, spośród których Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
6. W razie ustalenia przez Walne Zgromadzenie liczby członków Rady Nadzorczej na sześciu albo siedmiu członków, Grupie Uprawnionych Akcjonariuszy przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania czterech członków Rady Nadzorczej, spośród których Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy wskazuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
8. Uprawnienia osobiste do powołania lub odwołania członków Rady Nadzorczej, o których mowa w ustępach 5 i 6 powyżej, wykonuje się przez doręczenie Spółce zgodnego pisemnego oświadczenia lub oświadczeń wszystkich członków Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy. W razie niemożności złożenia zgodnego oświadczenia przez członków Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy, uprawnienie osobiste nie jest wykonane. Każdy członek Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy dołącza do oświadczenia świadectwo depozytowe poświadczające liczbę akcji posiadanych przez akcjonariusza w dniu wykonania uprawnienia osobistego.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, jeżeli Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy nie wykona uprawnienia osobistego w terminie jednego miesiąca od dnia powstania uprawnienia albo wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, Zarząd w terminie trzech dni zwoła Walne Zgromadzenie na dzień przypadający nie później niż sześćdziesiąt dni od daty wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej w celu powołania członka Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Walne Zgromadzenie na zasadach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym może być w każdej chwili odwołany przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy, a na jego miejsce Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy może powołać inną osobę.
10. W razie konieczności powołania członków Rady Nadzorczej w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy na skutek zatwierdzenia sprawozdań finansowych za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej, oświadczenie, o którym mowa w ust. 8 powyżej, doręcza się Spółce nie później niż na siedem dni przed wyznaczoną datą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym planowane jest zatwierdzenie sprawozdań finansowych za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej. Oświadczenie jest skuteczne z chwilą wygaśnięcia mandatów dotychczasowych członków Rady Nadzorczej. Oświadczenie może alternatywnie wskazywać powoływanych członków Rady Nadzorczej w liczbie trzech albo czterech w zależności od liczby członków Rady Nadzorczej ustalonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w trakcie którego wygasają mandaty dotychczasowych członków Rady Nadzorczej.

11. Jeżeli Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy nie wykona uprawnienia, o którym mowa w ust. 10, członkowie Rady Nadzorczej zostaną powołani przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zdanie 2. ust. 9 stosuje się odpowiednio.
12. W przypadku wygaśnięcia uprawnień osobistych wskazanych w ustępach 5 i 6, prawo powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu. Walnemu Zgromadzeniu przysługuje także uprawnienie do odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego w wykonaniu uprawnienia osobistego, które wygasło.

#### § 18.

1. W terminie miesiąca od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy składa oświadczenie Spółce, których członków Rady Nadzorczej uznaje za powołanych w wykonaniu uprawnienia osobistego opisanego w § 17 ust. 5 Statutu. Oświadczenie zawiera wskazanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członków Rady Nadzorczej, o których mowa w zdaniu 1., należy traktować jako powołanych przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy w wykonaniu uprawnienia osobistego opisanego w § 17 ust. 5, zaś Przewodniczącego Rady Nadzorczej – jako wskazanego przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy. Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy zachowuje uprawnienie do odwołania członków Rady Nadzorczej, o których mowa w zdaniu 1.
2. Zaniechanie złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu 1. ust. 1, nie wpływa na utratę przez Radę Nadzorczą statusu organu Spółki ani nie stanowi przeszkody do podejmowania przez nią ważnych uchwał.

#### § 19.

1. Od momentu podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi i spełniać kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 powołanej ustawy („**Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej**”). Niespełnienie wymagania wskazanego w zdaniu 1. (m.in. wobec braku powołania w skład Rady Nadzorczej członków spełniających kryteria niezależności, utraty statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej w trakcie trwania mandatu lub wygaśnięcia mandatu takiego członka Rady Nadzorczej) nie skutkuje utratą przez Radę Nadzorczą statusu organu Spółki ani nie stanowi przeszkody do podejmowania przez nią ważnych uchwał.
2. Jeżeli Zarząd otrzyma oświadczenie Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, że przestał on spełniać kryteria niezależności określone w ust. 1 powyżej lub uzyska taką informację z innego źródła, Zarząd, w ciągu dwóch tygodni od otrzymania oświadczenia lub powzięcia wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania nowego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej.

#### § 20.

1. Od momentu podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu. W skład komitetu audytu wchodzi co najmniej trzech członków, w tym od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przynajmniej jeden członek powołany przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy. Większość członków komitetu audytu powinna spełniać kryteria niezależności, o których mowa w § 19 ust. 1 Statutu. Odnośnie do wymogów co do składu komitetu audytu stosuje się przepisy ustawy, o której mowa w § 19 ust. 1 Statutu.
2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
  - 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej,
  - 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej,
  - 3) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania,

- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce,
  - 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
  - 6) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego,
  - 7) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.
3. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej.

#### § 21.

1. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie określone w uchwale Walnego Zgromadzenia.
2. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.

#### § 22.

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków i obecność na posiedzeniu, na którym uchwały mają być podjęte, co najmniej połowy jej członków.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

#### § 23.

1. Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej liczby członków określonej zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Statutu, w tym poniżej ustawowego minimum, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w liczbie co najmniej dwóch, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu powołania jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo przez Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy. Niemniej jednak Walne Zgromadzenie lub Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy mogą zatwierdzić dokooptowanego członka Rady Nadzorczej.
2. Za chwilę powołania członka Rady Nadzorczej uznaje się chwilę dojścia oświadczenia o powołaniu do osoby, która została powołana.
3. Rada Nadzorcza w składzie uzupełnionym w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia dokooptowanego członka względnie wyboru jego następcy albo wezwie Grupę Uprawnionych Akcjonariuszy do złożenia oświadczenia o zatwierdzeniu kooptowanego członka albo o powołaniu jego następcy zgodnie z ust. 1 powyżej. W braku zatwierdzenia dokooptowanego członka Rady Nadzorczej bądź wyboru jego następcy w terminie trzydziestu dni od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia albo wezwania Grupy Uprawnionych Akcjonariuszy mandat dokooptowanego członka Rady Nadzorczej będzie biegł na zasadach ogólnych. Walne Zgromadzenie albo Grupa Uprawnionych Akcjonariuszy zachowują prawo odwołania dokooptowanego członka Rady Nadzorczej.

### VIII. ROZPORZĄDZANIE AKCJAMI I OBCIĄŻANIE AKCJI

#### § 23<sup>1</sup>

1. Postanowienia § 24 stosuje się do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Niezależnie od tego postanowień § 24 ust. 2–8 nie stosuje się do zbycia akcji Spółki przez jej akcjonariuszy, zaś postanowienia § 24 ust. 9 nie stosuje się do emisji nowych akcji Spółki, gdy, odpowiednio, zbycie lub emisja akcji Spółki następują w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem przedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem

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 („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Ponadto postanowienia § 24 ust. 9 nie stosuje się do emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C.

2. Postanowienia § 25 stosuje się do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Niezależnie od tego postanowień § 25 nie stosuje się do akcji Spółki zbywanych przez jej akcjonariuszy lub akcji nowej emisji Spółki, gdy, odpowiednio, zbycie lub emisja akcji Spółki następują w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Ponadto postanowień § 25 nie stosuje się do akcji zwykłych na okaziciela serii C.
3. Postanowienia § 26 stosuje się do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przy czym Prawo do Żądania Zbycia Akcji, o którym mowa w § 26 ust. 1 poniżej, nie przysługuje Akcjonariuszowi SW w stosunku do:
  - 1) akcjonariuszy Spółki, którzy nabyli lub objęli akcje Spółki w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym;
  - 2) akcjonariuszy Spółki posiadających akcje zwykłe na okaziciela serii C.

#### § 24.

1. *Uchylony.*
2. Jeżeli akcjonariusz Spółki poweźmie zamiar zbycia wszystkich lub części akcji Spółki na rzecz innej osoby, w tym także innego akcjonariusza Spółki („Proponowany Nabywca”), wszystkim pozostałym akcjonariuszom Spółki wpisanym do księgi akcyjnej, z zastrzeżeniem ust. 5, przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji, które akcjonariusz zamierza zbyć, na takich samych warunkach, jak warunki zaoferowane Proponowanemu Nabywcy.
3. Akcjonariusz zgłasza Spółce zamiar zbycia akcji w formie pisemnej, załączając kopię oferty nabycia akcji złożonej przez Proponowanego Nabywcę („Zgłoszenie”). W Zgłoszeniu akcjonariusz podaje co najmniej:
  - 1) liczbę akcji przeznaczonych do zbycia;
  - 2) cenę zbycia za każdą akcję przeznaczoną do zbycia oraz łączną cenę za wszystkie akcje i termin jej płatności; w przypadku, gdy akcje miałyby być zbywane w inny sposób niż w drodze umowy sprzedaży (np. wniesione jako wkład niepieniężny do innej spółki), za cenę nabycia akcji uznaje się wartość godziwą świadczenia wzajemnego, które miałyby być uzyskane w zamian za zbywane akcje;
  - 3) dane dotyczące Proponowanego Nabywcy, wraz z przekazaniem informacji o grupie kapitałowej, do której należy;
  - 4) wszelkie inne istotne warunki zbycia akcji przeznaczonych do zbycia.
4. Spółka niezwłocznie przesyła Zgłoszenie wszystkim pozostałym akcjonariuszom wpisanym do księgi akcyjnej Spółki w dniu dojścia do Spółki Zgłoszenia listem poleconym albo pocztą kurierską na ich adresy ujawnione w księdze akcyjnej albo pocztą elektroniczną na adres podany Spółce przez akcjonariusza.
5. Akcjonariusze składają Spółce oświadczenie o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa w formie pisemnej w terminie siedmiu dni od dnia otrzymania Zgłoszenia. W terminie czternastu dni od dnia przesłania Zgłoszenia (ust. 4) Spółka sporządza listę akcjonariuszy, którzy złożyli oświadczenia o zamiarze wykonania prawa pierwszeństwa, którą następnie niezwłocznie przesyła wszystkim akcjonariuszom w sposób wskazany w ust. 4.
6. Jeżeli oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa złoży więcej niż jeden akcjonariusz, akcjonariusze ci są uprawnieni do nabycia zbywanych akcji proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym Spółki według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej na dzień otrzymania przez Spółkę Zgłoszenia. Jeśli w wyniku zastosowania zasady, o której mowa powyżej akcjonariusz byłby uprawniony do nabycia ułamkowej części akcji, liczba akcji do których nabycia jest uprawniony akcjonariusz zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej. Uprawnionym do nabycia akcji pozostałych wskutek takiego zaokrąglenia będzie akcjonariusz uprawniony do nabycia największej liczby akcji zgodnie ze zdaniem 1. niniejszego ustępu. Lista akcjonariuszy sporządzana przez Spółkę, o której

mowa w ust. 5, zawiera liczbę akcji przeznaczonych do zbycia przypadającą poszczególnym akcjonariuszom.

7. Zbycie akcji na rzecz akcjonariuszy w wykonaniu prawa pierwszeństwa oraz zapłata ceny akcji powinny nastąpić w terminie czternastu dni od daty sporządzenia przez Spółkę listy akcjonariuszy, o której mowa w ust. 5 powyżej. Jeżeli dla przeniesienia akcji konieczne jest uzyskanie zgody, zezwolenia lub innej decyzji administracyjnej, zbycie akcji oraz zapłata ceny akcji, o których mowa w zdaniu 1. powyżej, powinny nastąpić w terminie czternastu dni od daty uzyskania przez akcjonariusza takiej zgody, zezwolenia lub innej decyzji administracyjnej. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje staje się wolny, jeżeli akcjonariusz wykonujący prawo pierwszeństwa nie uiszczy ceny w terminie wskazanym w zdaniu 1. lub 2. powyżej.
8. Przeniesienie akcji Spółki może nastąpić jedynie na rzecz osoby, która przystąpiła do Umowy Akcjonariuszy z dnia 22 września 2015 r. z jej późniejszymi zmianami („**Umowa Akcjonariuszy**”) przez złożenie Oświadczenia o Przystąpieniu, którego treść stanowi załącznik do Umowy Akcjonariuszy.
9. Postanowienie ust. 8 stosuje się odpowiednio do objęcia nowych akcji Spółki przez osobę niebędącą akcjonariuszem Spółki.

#### § 25.

1. Ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na akcjach Spółki wymaga uprzedniej zgody Zarządu Spółki.
2. Zakazane jest przyznanie uprawnionemu rzeczowo prawa głosu z obciążonych akcji.

#### § 26.

1. Jeżeli jakkolwiek osoba trzecia niebędąca akcjonariuszem Spółki złoży Akcjonariuszowi SW ofertę nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki, wówczas Akcjonariusz SW będzie uprawniony do żądania od wszystkich pozostałych akcjonariuszy Spółki innych niż Akcjonariusz SW, a wszyscy ci pozostali akcjonariusze Spółki będą nieodwołalnie i bezwarunkowo zobowiązani do spełnienia tego żądania, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej, zbycia należących do nich akcji Spółki na rzecz określonej osoby trzeciej, jeżeli cena sprzedaży za jedną zbywaną akcją („**Cena Wyjścia**”) przez akcjonariusza Spółki innego niż Akcjonariusz SW na rzecz osoby trzeciej będzie odpowiadać jednostkowej cenie akcji Spółki, za jaką sprzedawał będzie swoje akcje Akcjonariusz SW („**Prawo Do Żądania Zbycia Akcji**”), pod warunkiem, że na rzecz tej samej osoby trzeciej wszystkie posiadane akcje w kapitale zakładowym Spółki będą zbywane również przez Akcjonariusza SW.
2. W celu wykonania Prawa do Żądania Zbycia Akcji, Akcjonariusz SW jest uprawniony, w terminie trzydziestu dni od daty otrzymania przez niego ostatecznej oferty nabycia przez osobę trzecią, do złożenia wszystkim innym akcjonariuszom („**Akcjonariusze Wzywani do Zbycia**”) żądania zbycia akcji na warunkach, na jakich Akcjonariusz SW zbywa należące do niego akcje Spółki, w szczególności po tej samej Cenie Wyjścia.
3. W razie zgłoszenia żądania zbycia akcji przez Akcjonariusza SW, Akcjonariusze Wzywani Do Zbycia zobowiązani są złożyć osobie trzeciej wskazanej przez Akcjonariusza SW, wraz z kopią skierowaną do Akcjonariusza SW, w terminie trzydziestu dni od daty zgłoszenia żądania zbycia akcji, oświadczenie (w formie pisemnej) o przyjęciu żądania zbycia akcji oraz przenieść posiadanie akcji na osobę trzecią, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej.
4. Każdy z akcjonariuszy Spółki ma prawo odmówić sprzedaży akcji w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z treścią ust. 1 powyżej, poprzez złożenie oświadczenia o odmowie skorzystania z tego prawa w terminie trzydziestu dni od dnia otrzymania żądania zbycia akcji lub poprzez niezłożenie w tym terminie oświadczenia o przyjęciu żądania zbycia akcji, przy czym w takim przypadku każdy akcjonariusz odmawiający zbycia swoich akcji będzie zobowiązany solidarnie wraz z innymi akcjonariuszami odmawiającymi zbycia swoich akcji do zakupu akcji Akcjonariusza SW na warunkach zaoferowanych przez osobę trzecią, o której mowa w ust. 1, w terminie trzydziestu dni od dnia złożenia Akcjonariuszowi SW oświadczenia o odmowie sprzedaży akcji Spółki.
5. W przypadku skorzystania z uprawnień przewidzianych w niniejszym paragrafie akcjonariuszom nie przysługuje prawo pierwszeństwa, o którym mowa w § 24 Statutu.

**IX. ZAKAZ KONKURENCJI****§ 27.**

1. Niniejszy § 27 stosuje się do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przy czym Zakaz Konkurencji, o którym mowa w § 27 ust. 2 poniżej, nie stosuje się do:
  - 1) akcjonariuszy Spółki, którzy nabyli lub objęli akcje Spółki w trybie oferty publicznej papierów wartościowych objętej obowiązkiem uprzedniego opublikowaniu prospektu zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym;
  - 2) akcjonariuszy Spółki posiadających akcje zwykłe na okaziciela serii C.
2. Akcjonariusze, bez względu na liczbę posiadanych akcji, i członkowie Zarządu Spółki mają obowiązek powstrzymać się od prowadzenia, bez uprzedniej zgody organu Spółki wskazanego w ust. 3 poniżej, tak w sposób bezpośredni jak i pośredni, jakiegokolwiek działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki lub spółek od niej zależnych, niezależnie od formy prawnej i rodzaju zaangażowania (w szczególności: inwestora, członka władz, współpracownika, wierzyciela, pożyczkodawcy, akcjonariusza lub wspólnika albo pracownika) („**Zakaz Konkurencji**”).
3. Zgodę na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez akcjonariuszy niebędących członkami Zarządu Spółki udziela Zarząd Spółki, zaś przez członków Zarządu – Rada Nadzorcza.
4. Zakaz Konkurencji obowiązuje akcjonariuszy oraz członków Zarządu Spółki na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz na obszarze tych krajów, w których Spółka prowadzi, rozpoczęła lub planuje rozpocząć działalność, lub na którym są dystrybuowane jej produkty.

**X. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI****§ 28.**

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Zarząd Spółki zobowiązany jest w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić sprawozdanie finansowe za dany rok obrotowy oraz szczegółowe sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie, a następnie w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego przedłożyć je zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia.

**§ 29.**

1. Walne Zgromadzenie może tworzyć kapitały zapasowy i rezerwy oraz fundusze celowe.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do wypłaty, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy.

*(1) W dniu 16 listopada 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany Statutu Spółki, zgodnie z którą § 12 ust. 1 Statutu Spółki uzyskał następujące brzmienie: „Uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmiany Statutu oraz zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego wymagają obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.”. Zmiana Statutu Spółki w tym zakresie uzyskała moc obowiązującą od momentu jej rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.*

EMITENT

# PEOPLE CAN FLY

## PCF GROUP S.A.

AL. SOLIDARNOŚCI 171 / 00-877 WARSZAWA / POLSKA

+48 22 887 34 30

OFFICE@PEOPLECANFLY.COM

GLOBALNY KOORDYNATOR



Trigon Dom Maklerski Spółka Akcyjna

UL. MOGILSKA 65 / 31-545 KRAKÓW / POLSKA

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI



Greenberg Traurig Grzesiak sp. k.

UL. KSIĄŻĘCA 4 / 00-498 WARSZAWA / POLSKA

BIEGŁY REWIDENT



Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k.

UL. ABPA A. BARANIAKA 88 / 61-131 POZNAŃ / POLSKA