

Uproszczony dokument Informacyjny

IMAGE POWER SPÓŁKA AKCYJNA



sporządzony na potrzeby wprowadzenia 1.677.631 akcji serii F o numerach od F000001 do F1677631 do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

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

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca



Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 3 marca 2026 r.





Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

Emitent

Tabela 1 Dane o Emitencie

Firma:	Image Power S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Puławska 2/B, 02-566 Warszawa
Telefon:	+48 501 699 697
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@imagepower.pl
Adres strony internetowej:	www.imagepower.pl

Źródło: Emitent

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Emitenta

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

Marcin Zaleński
Prezes Zarządu





Autoryzowany Doradca

Tabela 2 Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Blue Oak Advisory sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nyska 87 lok. 51, 50-505 Wrocław
Telefon:	+ 48 (71) 307 36 24
Fax:	+ 48 (71) 719 91 55
Adres poczty elektronicznej:	info@blueoak.pl
Adres strony internetowej:	www.blueoak.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy

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

*Tomasz Puźniak
Prezes Zarządu*





Spis treści

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.....	2
Emitent	2
Autoryzowany Doradca.....	3
1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej.....	7
1a Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo podmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	7
2 Informacje o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu	8
2.1 Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	8
2.2 Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie – w zakresie określonym w § 4 ust. 1 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu	9
2.3 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych.....	10
2.3.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	10
2.3.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych	10
2.3.3 Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia.....	11
2.3.4 Podmiot prowadzący rejestr.....	11
2.3.5 Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	11
3 Określenie zasad dotyczących wypłaty dywidendy.....	12
3.1 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie	12
3.2 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości.....	12
4 Wskazanie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych obowiązków dotyczących uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień, jak również przepisów prawa lub innych podstaw prawnych, z których dane prawa lub obowiązki wynikają.....	14
4.1 Wskazanie praw i obowiązków z instrumentów finansowych oraz zasad ich realizacji	14
4.1.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta.....	14
4.1.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta.....	15
4.2 Wskazanie obowiązków i ograniczeń z instrumentów finansowych	20
4.3 Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy	33
4.4 Przewidziane obowiązki dotyczące uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązki dokonania określonych zawiadomień	33
5 Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem jednostek jego grupy	





	<i>kapitałowej oraz jednostek niewchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, ale będących podmiotami istotnymi dla działalności prowadzonej przez Emitenta i powiązanymi kapitałowo lub osobowo z Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta lub znaczącymi akcjonariuszami Emitenta - z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej: nazwy (firmy) oraz formy prawnej, siedziby i adresu, przedmiotu działalności, udziału Emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta lub znaczących akcjonariuszy Emitenta, w kapitale zakładowym lub wniesionym wkładzie, jak również informacji o przysługujących im udziałach w ogólnej liczbie głosów lub w prawach głosu.....</i>	<i>34</i>
6	Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy:	35
	a) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta	35
	b) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta	35
	c) Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).....	35
7	Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi.....	37
	7.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent	38
	7.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	55
	7.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe	62
8	Podstawowe informacje o Emitencie	64
	8.1 Strategia rozwoju Spółki	64
	8.1.1 Wprowadzenie	64
	8.1.2 Segment produkcji gier (gaming).....	64
	8.1.3 Segment filmowy i telewizyjny.....	65
	8.1.4 Segment wydawniczy – książki i e-booki.....	65
	8.1.5 Segment eventowy – w tym eventy sportowe	66
	8.1.6 Transformacja w stronę spółki multimedialnej.....	66
	8.1.7 Podsumowanie.....	67
	8.2 Udział w rynku gamingowym i analiza konkurencji Emitenta	67
	8.3 Przewagi konkurencyjne	68
	8.4 Prognozy finansowe	68
9	Oświadczenie dotyczące wystarczalności aktywów obrotowych oraz informacje o notowaniach instrumentów finansowych Emitenta	69
	9.1 Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego uproszczonego, czy też nie, a jeśli nie – wskazanie w jaki sposób zamierza zapewnić potrzebne dodatkowo aktywa obrotowe	69
	9.2 Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	69
10	Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe.....	70
11	Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami.....	71





12	<i>Sprawozdania finansowe</i>	72
13	<i>Załączniki</i>	73
13.1	<i>Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta</i>	73
13.2	<i>Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd</i>	81
13.2.1	<i>Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta</i>	81
13.2.2	<i>Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd</i>	91
13.3	<i>Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym</i>	91
13.4	<i>Opinia biegłego rewidenta/opinie biegłych rewidentów z badania wartości wkładów niepieniężnych wniesionych w okresie ostatnich 2 lat obrotowych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego, chyba że zgodnie z właściwymi przepisami prawa badanie wartości tych wkładów nie było wymagane</i>	96
13.5	<i>Definicje i objaśnienia skrótów</i>	97
14	<i>Spis tabel</i>	99





1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 3 Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Image Power S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Puławska 2/B, 02-566 Warszawa
Telefon:	+48 501 699 697
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@imagepower.pl
Adres strony internetowej:	www.imagepower.pl
NIP:	5272778779
REGON:	365341132
KRS:	0000634990

Źródło: Emitent

1a Informacje czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo podmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Działalność prowadzona przez Emitenta na terenie RP nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji czy zgody.





2 Informacje o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

2.1 Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

➤ Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect 1.677.631 akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od F000001 do F1677631, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 13.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda (na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego 336.500 akcji serii B jest przedmiotem złożonego do KDPW wniosku o wycofanie z obrotu w związku z umorzeniem przedmiotowych akcji),
- 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 50.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 53.233 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect wynosi 121.673,30 zł (słownie: sto dwadzieścia jeden tysięcy sześćset siedemdziesiąt trzy złote 30/100).

Wartość nominalna wprowadzanych do ASO na rynku NewConnect 1.677.631 akcji serii F, o numerach od F000001 do F1677631, wynosi 167.763,10 zł (słownie: sto sześćdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt trzy złote 10/100). W przypadku wprowadzenia 1.677.631 akcji serii F, o numerach od F000001 do F1677631, do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect łączna wartość nominalna akcji serii A, B, C, D, E i F wprowadzonych do ASO wyniesie 289.436,40 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści sześć złotych 40/100).

Wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect akcje serii A, B, C, D i E stanowią 42,04% udziału w kapitale zakładowym i 42,04% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Z kolei wprowadzane 1.677.631 akcji serii F, o numerach od F000001 do F1677631, stanowią 57,96% udziału w kapitale zakładowym i 57,96% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z instrumentami wskazanymi powyżej nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

Emitent informuje, iż akcje serii F, o numerach od F000001 do F1677631, wprowadzane do obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, inkorporują takie same prawa jak akcje serii A, B, C, D i E wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.





2.2 Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie – w zakresie określonym w § 4 ust. 1 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

➤ **Emisja akcji serii F**

1) Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży:

Rozpoczęcie i zakończenie subskrypcji Akcji serii F: 30 września 2025 r.

2) Data przydziału instrumentów finansowych:

Akcje serii F zostały przydzielone w dniu 30 września 2025 r.

3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą:

łącznie zostało wyemitowanych 1.677.631 (słownie: jeden milion sześćset siedemdziesiąt siedem sześćset trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych 10/100) każda.

4) Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożony zapis:

Nie dotyczy. Z uwagi na rodzaj subskrypcji redukcja nie wystąpiła.

5) Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży:

łącznie przyznano 1.677.631 (słownie: jeden milion sześćset siedemdziesiąt siedem sześćset trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: zero złotych 10/100) każda.

6) Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane):

Akcje serii F zostały objęte po cenie emisyjnej równej 1,52 zł (słownie: jeden złotych 52/100) za każdą akcję.

6a) Opis sposobu pokrycia akcji (określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne);

Nie dotyczy. Zapłata wkładu pieniężnego za Akcje serii F nastąpiła przez potrącenie umowne wierzytelności.

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

Nie dotyczy. Z uwagi na rodzaj subskrypcji zapisy nie były przeprowadzane.

8) Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach:

Akcje serii F zostały przydzielone jednej osobie fizycznej.

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

Akcje serii F zostały przydzielone Panu Marcinowi Zaleńskiemu, Prezesowi Zarządu Spółki.

9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję:





Nie dotyczy. Spółka nie zawarła umowy o subemisję.

10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:

Łączna wysokość szacowanych kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii F wynosi 27.050,00 zł netto, w tym:

- a. koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 27.050,00 zł,
- b. koszty wynagrodzenia subemitentów: 0,00 zł,
- c. koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0,00 zł,
- d. koszty promocji oferty: 0,00 zł.

➤ Transakcje sprzedaży akcji

W dniu 17 grudnia 2025 r., na podstawie umowy cywilnoprawnej, miała miejsce sprzedaż 30.000 akcji serii F. Stroną sprzedającą był Pan Marcin Zaleński, Prezes Zarządu Spółki, natomiast stroną kupującą był Pan Rafał Janik, Członek Rady Nadzorczej Emitenta. Cena sprzedaży wyniosła 0,10 zł za każdą akcję.

Poza ww. transakcją, w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie, brak było subskrypcji i transakcji sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie.

2.3 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

2.3.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 KSH jest Walne Zgromadzenie Spółki.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 444-447 KSH jest Zarząd Spółki.

2.3.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Akcje serii F

Akcje serii F, o numerach od F000001 do F1677631, zostały wyemitowane na mocy Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 września 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości, dematerializacji akcji w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wprowadzenia akcji nowej emisji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu oraz zmiany Statutu Spółki, podjętej w siedzibie Spółki przed notariuszem Violetą Madziar-Izdebską, prowadzącą Kancelarię Notarialną przy ulicy Jana Kasprowicza 119A lok. 69 w Warszawie (Repertorium A nr 3194/2025). Treść przedmiotowej uchwały została przedstawiona w pkt 13.3 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Rejestracja akcji serii F miała miejsce w dniu 13 października 2025 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.





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

Zapłata wkładu pieniężnego za Akcje serii F nastąpiła przez potrącenie umowne wierzytelności.

W dniu 30 września 2025 r., w związku z Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 września 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, pomiędzy Emitentem a Marcinem Zaleńskim, Prezesem Zarządu Emitenta została zawarta umowa objęcia akcji serii F. Łączna cena emisyjna akcji serii F wynosiła 2.549.999,12 zł.

Na dzień zawarcia umowy objęcia akcji Marcinowi Zaleńskiemu przysługiwała wobec Emitenta wierzytelność z tytułu udzielonych Spółce pożyczek w łącznej kwocie 2.550.000,00 zł, wynikająca z:

- 1) umowy pożyczki z dnia 13 grudnia 2021 r., zmienionej aneksami z dnia 30 lipca 2024 r. oraz 30 czerwca 2025 r.;
- 2) umowy pożyczki z dnia 29 czerwca 2023 r., zmienionej aneksem z dnia 30 czerwca 2025 r.

Jednocześnie Emitentowi przysługiwała wobec Marcina Zaleńskiego wierzytelność o zapłatę ceny emisyjnej akcji serii F w kwocie 2.549.999,12 zł. W związku z powyższym, w dniu 30 września 2025 r., Strony zawarły umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności, na podstawie której wierzytelności te zostały potrącone do wysokości wierzytelności Emitenta z tytułu objęcia akcji.

W rezultacie potrącenia Emitent nie dochodził od Marcina Zaleńskiego zapłaty ceny emisyjnej akcji serii F, natomiast Marcin Zaleński zrzekł się wobec Emitenta roszczeń z tytułu udzielonych pożyczek w części objętej potrąceniem. Część odsetkowa zobowiązań Emitenta wynikających z udzielonych pożyczek, w łącznej kwocie 473.467,55 zł, nie była przedmiotem potrącenia i została w całości umorzona na podstawie umowy potrącenia.

2.3.4 Podmiot prowadzący rejestr

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

2.3.5 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (zł).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 1,52 zł (słownie: jeden złoty 52/100) za jedną akcję.





3 Określenie zasad dotyczących wypłaty dywidendy

3.1 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii F będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od podziału zysku za 2025 rok obrotowy.

Akcje serii A, B, C, D, E i F są równe w prawach do dywidendy.

Dywidenda będzie wypłacana w polskich złotych.

Stratę netto Emitenta za 2024 r. w wysokości 1.534.519,75 zł (słownie: jeden milion pięćset trzydzieści cztery tysiące pięćset dziewiętnaście złotych 75/100), mocą Uchwały nr 7 z dnia 10 czerwca 2025 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć w całości zyskami osiągniętymi w latach następnych.

Spółka nie posiada przyjętej polityki dywidendowej. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

3.2 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty dla nich. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH, jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje w dniu, który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy walne zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalane będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Emitent, zgodnie z §121 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy, muszą upływać co najmniej 2 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z §127 Szczegółowych Zasad





Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na poszczególne rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

Spółka nie posiada przyjętej polityki dywidendowej. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.





4 Wskazanie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych obowiązków dotyczących uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień, jak również przepisów prawa lub innych podstaw prawnych, z których dane prawa lub obowiązki wynikają

4.1 Wskazanie praw i obowiązków z instrumentów finansowych oraz zasad ich realizacji

4.1.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Prawo do zbycia akcji

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. W Statucie Emitenta nie zawarto żadnych zapisów ograniczających to prawo. Ponadto w stosunku do akcji Emitenta nie występują umowne ograniczenia zbywalności akcji.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406⁴ KSH).

Prawo do udziału w zysku Spółki, tj. prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH, mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie.

Wszystkie akcje serii A, B, C, D, E i F są równe w prawach co do dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH, dzień dywidendy w spółce publicznej i spółce niebędącej spółką publiczną, której akcje są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 348 § 4 przedmiotowego artykułu określa, iż dzień dywidendy jest ustalany nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała ZWZ nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku (z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW).

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest zwyczajne walne zgromadzenie spółki, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania co do dywidendy dla akcji serii F wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu. Tym samym stosuje się zasady ogólne KSH. Warunki odbioru dywidendy ustalone są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział 2 Tytułu czwartego Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie wygasa i nie może być wyłączone, jednakże podlega przedawnieniu.





Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. W przypadku nowej emisji akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. W interesie Spółki, zgodnie z przepisami 433 § 2 KSH, po spełnieniu określonych kryteriów Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części.

Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad walnego zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwarant emisji), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez gwaranta emisji w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji. Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z art. 340 § 1 KSH prawo głosu z akcji spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, przysługuje akcjonariuszowi (w sytuacji gdy w ten sposób obciążone akcje są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych).

4.1.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki

Na podstawie art. 412 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki. Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki przysługuje jedynie osobom, które są akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 1 KSH).





Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406² KSH).

Na podstawie żądania wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu dla akcjonariusza. Następnie przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW i przekazania spółce publicznej zbiorczego wykazu uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu z tytułu posiadanych na dzień rejestracji uczestnictwa (*record date*) zdematerializowanych akcji spółki publicznej.

Na podstawie art. 406³ § 1 KSH, na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Prawo głosu

Z akcjami serii A, B, C, D, E i F Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412¹ § 2 KSH w spółce publicznej głos może być oddany przez pełnomocnika, jednakże pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412¹ § 2 KSH).

Zgodnie z art. 411³ KSH akcjonariusz może głosować oddzielnie z każdej z posiadanych akcji (*split voting*), jak również, jeżeli uregulowania wewnętrzne spółki (w ramach regulaminu walnego zgromadzenia) przewidują taką możliwość to akcjonariusz spółki może oddać głos drogą korespondencyjną. Udział w walnym zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że statut spółki stanowi inaczej (art. 406⁵ § 1 KSH).

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Zgodnie z art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Lista ta powinna być podpisana przez Przewodniczącego i przedłożona do wglądu podczas obrad walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH, na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw

Zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz bądź akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego spółki, mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad określonych spraw. Żądanie takie akcjonariusz powinien złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia





akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

Na podstawie art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone zarządowi spółki publicznej nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

Prawo zgłaszania projektów uchwał

Na mocy art. 401 § 5 KSH każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% 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 (art. 401 § 4 KSH).

Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania

Zgodnie z art. 420 § 2 każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Spółki

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego walnego zgromadzenia spółki zgodnie z art. 407 § 2 KSH. Wniosek taki należy złożyć do zarządu spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na podstawie art. 385 § 3 KSH wybór rady nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym walnym zgromadzeniu, nawet gdy statut spółki przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej (art. 385 § 5 KSH). Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z przepisami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH). W wymienionych powyżej głosowaniach każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń (art. 385 § 9 KSH).





Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych), na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub jej podmiotu zależnego, lub prowadzeniem spraw tej spółki lub jej podmiotu zależnego. Ww. akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia emitenta.

W przypadku gdy walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania walnego zgromadzenia żądanie udzielenia przez zarząd informacji dotyczących emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Zarząd spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże, zgodnie z art. 428 § 2 KSH, Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto, zgodnie z art. 428 § 5 KSH, w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania walnego zgromadzenia przez akcjonariusza spółki żądania udzielenia przez zarząd informacji dotyczących emitenta, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6 KSH w związku z art. 428 § 2 KSH).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta. Akcjonariusz emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji emitenta lub głosów na walnym zgromadzeniu spółki, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania zarządu z działalności emitenta, sprawozdania finansowego, sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia, prawo do żądania





przestania listy akcjonariuszy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1 i 1¹ KSH);

- prawo do przeglądania księgi protokołów walnego zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

Prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 KSH) lub o zobowiązanie emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH).

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez walne zgromadzenia spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów,
- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale walnego zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na walnym zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH, w przypadku spółki publicznej, powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 KSH)

W przypadku wyrządzenia szkody emitentowi przez członków organów statutowych spółki lub inną osobę każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę walnego zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki, mogą również, na mocy art. 425 § 1 KSH, wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.





Prawo do żądania wydania świadectwa rejestrowego

Zgodnie z art. 328⁶ § 1 KSH, na żądanie akcjonariusza albo zastawnika albo użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu z akcji, podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy wystawia imienne świadectwo rejestrowe. Świadectwo rejestrowe potwierdza uprawnienia wynikające z akcji, które nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów w rejestrze akcjonariuszy. Podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy jest obowiązany wydać dokument świadectwa rejestrowego niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie tygodnia od dnia zgłoszenia żądania. Na każdy rodzaj akcji wystawia się odrębne świadectwo rejestrowe (art. 328⁶ § 2-4 KSH).

Prawo do żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Na żądanie akcjonariusza uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 1. KSH).

4.2 Wskazanie obowiązków i ograniczeń z instrumentów finansowych

Uprzywilejowanie osobiste akcjonariuszy

Statut Spółki nie przewiduje żadnych uprzywilejowań osobistych akcjonariuszy.

Uprzywilejowanie akcji Emitenta

Wprowadzane Akcje Emitenta tj. 1.677.631 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o numerach od F000001 do F1677631, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351, art. 352 i art. 353 KSH.

Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu akcjami Emitenta wprowadzonymi do ASO.

Umowne ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Akcjonariusz Emitenta, tj. Pan Marcin Zaleński, Prezes Zarządu Spółki, w dniu 3 marca 2026 r., złożył zobowiązanie ograniczające zbywanie 1.647.631 (słownie: jeden milion sześćset czterdzieści siedem tysięcy sześćset trzydzieści jeden) akcji serii F w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji serii F Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

Zabezpieczenia i świadczenia dodatkowe wynikające z instrumentów finansowych

Z akcjami Emitenta serii F nie jest związany obowiązek świadczeń dodatkowych, jak również nie występują jakiegokolwiek zabezpieczenia z nimi związane.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót





zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

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

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.





Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli 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:

- 1) podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.





W przypadku niewykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

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

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w sprawie koncentracji).

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

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

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w sprawie koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz





- d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku

Od dnia 3 lipca 2016 r. obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (zwanego dalej: Rozporządzenie MAR).

Rozporządzenia mają zasięg ogólny, wiążą w całości i są bezpośrednio stosowane na całym obszarze Unii Europejskiej bez konieczności ich implementowania przez poszczególne państwa członkowskie. W odniesieniu do Rozporządzenia MAR oznacza to konieczność stosowania jego przepisów, przy czym przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej w razie ich kolizji z przepisami Rozporządzenia MAR zachowują ważność, lecz zawężony zostaje zakres ich stosowania. Dla uczestników rynku oznacza to konieczność stosowania przepisów Rozporządzenia MAR i pomijania przepisów wyżej wskazanych ustaw oraz wydanych na ich podstawie aktów wykonawczych sprzecznych z Rozporządzeniem MAR.

Rozporządzenie MAR ma zastosowanie do:

- a) instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym;
- b) instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na wielostronnych platformach obrotu („MTF”), zostały dopuszczone do obrotu na MTF lub które są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF;
- c) instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na zorganizowanych platformach obrotu („OTF”);
- d) instrumentów finansowych nieuwjętych w powyższych punktach, których cena lub wartość zależą od ceny lub wartości instrumentów finansowych, o których mowa w tych literach, lub mają na nie wpływ, w tym m.in. swapów ryzyka kredytowego lub kontraktów na różnice kursowe.

Na podstawie art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie:

- a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych;
- d) dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR informacja poufna obejmuje m.in. następujące rodzaje informacji:

- a) 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;
- b) 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.

Ponadto 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. 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.

Nadto etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa powyżej.

Jednocześnie art. 7 Rozporządzenia MAR stanowi, że 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, oznaczają informacje, których racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

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

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których powyżej, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych m.in. z racji:

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





Art. 8 Rozporządzenia MAR ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 9 ust. 1 Rozporządzenia MAR fakt, że dana osoba prawna jest lub była w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba prawna:

- a) ustanowiła, wdrożyła i utrzymywała odpowiednie i skuteczne rozwiązania i procedury wewnętrzne skutecznie zapewniające, aby ani osoba fizyczna, która podjęła w jej imieniu decyzję o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje, ani żadna inna osoba fizyczna, która mogła wpływać na podejmowanie tej decyzji, nie była w posiadaniu informacji poufnych; oraz
- b) nie zachęcała, nie udzielała rekomendacji, nie nakłaniała ani nie wywierała w inny sposób wpływu na osobę fizyczną, która w imieniu osoby prawnej nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których dotyczą dane informacje.

Ponadto zgodnie z art. 9 ust. 2 Rozporządzenia MAR sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba:

- a) jest – w odniesieniu do instrumentu finansowego, którego dotyczą dane informacje – animatorem rynku lub osobą upoważnioną do działania jako kontrahent, a nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych, których dotyczą dane informacje, odbywa się w sposób uprawniony w normalnym trybie sprawowania funkcji animatora rynku lub kontrahenta dla tego instrumentu finansowego; lub
- b) jest upoważniona do realizacji zleceń w imieniu osób trzecich, a nabycie lub zbycie instrumentów finansowych, których dotyczy zlecenie, odbywa się w celu realizacji takiego zlecenia w sposób uprawniony w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków tej osoby.

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Rozporządzenia MAR, również sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych dokonując na ich podstawie nabycia lub zbycia, jeżeli ta osoba zawiera transakcję nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, gdy transakcji tej dokonuje się w celu wykonania zobowiązania, które stało się wymagalne, w dobrej wierze oraz nie w celu obejścia zakazu wykorzystywania informacji poufnych oraz:

- a) zobowiązanie to wynika ze złożonego zlecenia lub umowy zawartej przed wejściem przez zainteresowaną osobę w posiadanie informacji poufnych; lub
- b) transakcja jest dokonywana w celu wypełnienia zobowiązania prawnego lub regulacyjnego, które powstało przed wejściem przez zainteresowaną osobę w posiadanie informacji poufnych.

Sam fakt, że dana osoba jest w posiadaniu informacji poufnych, nie oznacza, że posłużyła się ona tymi informacjami i w ten sposób dopuściła się wykorzystania informacji poufnych, jeżeli osoba ta uzyskała informacje poufne w trakcie dokonywania publicznego przejęcia lub połączenia ze spółką i wykorzystuje te informacje wyłącznie do celu przeprowadzenia tego połączenia lub publicznego przejęcia, pod warunkiem że w momencie zatwierdzenia połączenia lub przyjęcia oferty przez akcjonariuszy tej spółki wszelkie informacje poufne zostały już podane do wiadomości publicznej lub w inny sposób przestały być informacjami poufnymi. Akapit ten nie ma jednak zastosowania do zwiększania posiadania.

Sam fakt, że dana osoba wykorzystuje swą wiedzę o własnej decyzji o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych przy nabyciu lub zbyciu tych instrumentów finansowych, nie stanowi sam w sobie wykorzystania informacji poufnych.





Niezależnie jednak od powyższego można uznać, że naruszenie zakazu wykorzystywania informacji poufnych określonego w art. 14 Rozporządzenia MAR miało miejsce, jeżeli Komisja Nadzoru Finansowego ustali, że powody składania zleceń, dokonywania transakcji lub podejmowania innych zachowań były nieuprawnione.

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków. Niniejszy akapit ma zastosowanie do każdej osoby fizycznej lub prawnej w sytuacjach i okolicznościach, o których mowa w art. 8 ust. 4 Rozporządzenia MAR.

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

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Rozporządzenia MAR manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - i. wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do ich ceny; lub
 - ii. utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi ustanowionymi zgodnie z art. 13 Rozporządzenia MAR;
- b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, jeżeli osoba przekazująca informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd.

Zgodnie z art. 12 ust. 2 Rozporządzenia MAR za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- a) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- b) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- c) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategię handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa powyżej poprzez:
 - i. zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;





- ii. utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - iii. tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- d) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

Załącznik I do Rozporządzenia MAR określa niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na stosowanie fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp oraz niewyczerpujący wykaz okoliczności wskazujących na wprowadzanie w błąd oraz utrzymanie cen.

Jeżeli osoba, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia MAR, jest osobą prawną, artykuł ten ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o prowadzeniu działalności na rachunek tej osoby prawnej.

Na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR Emitent podaje niezwłocznie do wiadomości publicznej informacje poufne bezpośrednio go dotyczące. Spółka zamieszcza i utrzymuje na swojej stronie internetowej wszelkie informacje poufne, które jest zobowiązany podać do wiadomości publicznej, przez okres co najmniej pięciu lat.

Zgodnie z art. 17 ust. 4 Emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, pod warunkiem że spełnione są łącznie następujące warunki:

- a) niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta lub uczestnika rynku handlu uprawnieniami do emisji;
- b) opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej;
- c) emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji jest w stanie zapewnić poufność takich informacji.

W przypadku rozciągniętego w czasie procesu, który następuje etapami i którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnej okoliczności lub szczególnego wydarzenia, emitent może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych dotyczących tego procesu, z zastrzeżeniem spełnienia powyższych warunków.

Jeżeli ujawnienie informacji poufnych zostało opóźnione i ich poufność nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje poufne do wiadomości publicznej.

Na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR) oraz osoby blisko z nimi związane (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR) powiadamiają emitenta o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Takich powiadomień dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji. Obowiązek ten ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 20.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 20.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji. Powiadomienie o transakcjach zawiera informacje określone w art. 19 ust. 6 Rozporządzenia MAR. Obowiązek powiadomienia wymagają także transakcje wskazane w art. 19 ust. 7 Rozporządzenia MAR.





Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej. Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego stosując przepisy określone w art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

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

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu

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

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- a. dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- b. liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- c. liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- d. podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- e. liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpi nabycie akcji;
- f. liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- g. łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie z art. 69 ust. 4 pkt 3, 7 i 8 Ustawy o ofercie publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- h. osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej;
- i. numerze PESEL lub krajowym identyfikatorze klienta, o którym mowa w Załączniku UU rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 2017/590 z dnia 28 lipca 2017 r. uzupełniającego rozporządzenia





Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących zgłaszania transakcji właściwym organom (Dz. Urz. UE L 87 z 31 marca 2017 r., str. 449), jeżeli podmiotem dokonującym zawiadomienia jest osoba fizyczna, albo identyfikatorze zgodnym z normą ISO 17442, nadanym przez podmiot uprawniony do rejestrowania takich identyfikatorów (kodzie LEI), jeżeli podmiotem dokonującym zawiadomienia jest podmiot inny niż osoba fizyczna;

- j. kodzie LEI emitenta akcji, których dotyczy zawiadomienie;
- k. aktualnym adresie zamieszkania lub adresie siedziby podmiotu dokonującego zawiadomienia.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt b i c powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

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

- a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- b) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

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

Obowiązki określone w art. 69 ww. ustawy spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- a) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
- b) 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, o których mowa w art. 69b. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b. ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz. Urz. UE L 120 z 13 maja 2015 r., str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie (w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z 24 marca 2012 r., str. 1, z późn. zm.)).





Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

1. 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;
2. funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
3. alternatywnej spółki 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;
4. 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;
5. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
6. 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;
7. łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w pkt 5 li. a powyżej, 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;
8. 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;

9. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 7, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
10. pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

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

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:

- liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne – po stronie podmiotu dominującego. . Przepisu tego nie stosuje się do Skarbu Państwa i podmiotów od niego zależnych, pod warunkiem, że:
 - podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie;
 - osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie,
- liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem – po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o ofercie,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa,
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o ofercie, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Obowiązki określone w zapisach powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie publicznej 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 odpowiednio w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej. Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby





głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, a także gdy nabycie akcji spółki publicznej nastąpiło na skutek wezwania po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79-79b.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. 2004 Nr 91 poz. 871).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta.

4.3 Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego z instrumentami finansowymi wprowadzanymi do Alternatywnego Systemu Obrotu, na podstawie niniejszego Dokumentu, nie wiążą się żadne dodatkowe świadczenia ciążące na nabywcy instrumentów finansowych wobec Emitenta.

4.4 Przewidziane obowiązki dotyczące uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązki dokonania określonych zawiadomień

W opinii Zarządu Spółki i zgodnie z jego najlepszą wiedzą, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, nabywca lub zbywca instrumentów finansowych nie jest zobligowany do przekazania innych informacji niż wynikające z zapisów pkt 4.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.





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

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, nie posiada spółek zależnych, jak również istotnych powiązań kapitałowych. Spółka nie jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej.





6 Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy:

a) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie występują powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne, poza powiązaniami wskazanymi w punkcie b) poniżej.

b) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Marcin Zaleński, Prezes Zarządu Spółki, jest:

- a) akcjonariuszem Emitenta i posiada łącznie 1.871.577 akcji Spółki, stanowiących 64,66% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 1.871.577 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 64,66% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Rafał Janik, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest:

- a) akcjonariuszem Emitenta i posiada bezpośrednio 35.000 akcji Emitenta, stanowiących 1,20% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 35.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 1,20% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu,
- b) Członkiem Zarządu Aurora Advisors sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, która jest akcjonariuszem Emitenta i posiada bezpośrednio 33.500 akcji Emitenta, stanowiących 1,16% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 33.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 1,16% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Robert Żołędziwski, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest:

- c) akcjonariuszem Emitenta i posiada łącznie 110.000 akcji Emitenta, stanowiących 3,80% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 110.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 3,80% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Pan Jakub Trzebiński, Członek Rady Nadzorczej Spółki, jest:

- a) akcjonariuszem Emitenta i posiada łącznie 86.000 akcji Spółki, stanowiących 2,97% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 86.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co uprawnia do 2,97% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

c) Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Autoryzowany Doradca Emitenta nie jest podmiotem zależnym ani dominującym wobec Emitenta, w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej.

W dniu 25 marca 2020 r., pomiędzy Emitentem a Autoryzowanym Doradcą, zawarta została umowa o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Przedmiotowa umowa obejmuje współdziałanie Blue Oak





Advisory sp. z o.o. z Emitentem w zakresie wypełniania przez Emitenta obowiązków informacyjnych oraz doradztwo w zakresie dotyczącym funkcjonowania instrumentów finansowych Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 17 listopada 2025 r., pomiędzy Emitentem a Autoryzowanym Doradcą, zawarta została umowa na wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect akcji serii F, o numerach od F000001 do F1677631.

Poza powiązaniem wymienionym w pkt 7 ppkt b) niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie występują żadne inne powiązania majątkowe, organizacyjne lub personalne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub jej głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).





7 Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi

Podjmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Spółki elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Emitenta. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

Działalność oraz plany rozwojowe Spółki, związane są z następującymi czynnikami ryzyka (opisanymi szczegółowo w dalszej części Dokumentu Informacyjnego). Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Spółka:

- Ryzyko związane z celami strategicznymi,
- Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności w branży filmowej oraz wydawniczej (książki),
- Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu,
- Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier, filmów i książek,
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji,
- Ryzyko związane z opóźnieniami premier produktów Spółki – w tym gier, filmów i książek,
- Ryzyko związane z nieukończonymi projektami,
- Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów,
- Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego,
- Ryzyko związane ze strukturą przychodów,
- Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów,
- Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów,
- Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji produktów,
- Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki,
- Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich,
- Ryzyko związane z utratą płynności finansowej,
- Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych,
- Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier oraz innych projektów kreatywnych,
- Ryzyko podlegania umów prawu obcemu oraz zagranicznej jurysdykcji,
- Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu,
- Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka,
- Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów,
- Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii,
- Ryzyko konkurencji,
- Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych,
- Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki,
- Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia,





- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko zmienności stóp procentowych,
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi,
- Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych,
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
- Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami,
- Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect,
- Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem z obrotu akcjami na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- Ryzyko związane z Animatorem Rynku,
- Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą,
- Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej,
- Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa,
- Ryzyko związane z różnicami w poziomach cen akcji.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe:

- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta,
- Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi,
- Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych.

7.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Image Power S.A. w swojej strategii rozwoju (przedstawionej szerzej w punkcie 8.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego) zakłada dalszy rozwój poprzez produkcję i dystrybucję dużej ilości, nisko i średnio budżetowych wysokomarżowych gier. Celem Spółki jest: (i) rozszerzenie profilu działalności oraz kompetencji w nowych sektorach multimedialnych, (ii) utrzymanie i rozwój działalności gamingowej w modelu niskiego ryzyka finansowego, (iii) budowanie marki parasolowej Image Power jako spółki multimedialnej, (iv) stworzenie stabilnych i zdwersyfikowanych źródeł przychodów, (v) wzrost wartości Spółki oraz zwiększenie atrakcyjności dla inwestorów. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków dla branży, w ramach których prowadzi działalność. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Image Power S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności w branży filmowej oraz wydawniczej (książki)

Spółka planuje rozszerzenie swojej działalności o produkcję oraz dystrybucję treści filmowych i wydawniczych (książek), co wiąże się z wejściem na nowe rynki charakteryzujące się odmienną specyfiką, innymi mechanizmami finansowania, modelami biznesowymi oraz oczekiwaniami konsumentów. Brak doświadczenia operacyjnego Spółki w tych obszarach może przełożyć się na ryzyko błędnych decyzji strategicznych lub operacyjnych, które mogłyby mieć negatywny wpływ na efektywność prowadzonych działań oraz ponoszone koszty. Ponadto działalność w sektorze filmowym i wydawniczym podlega zmiennym trendom konsumenckim, wysokiej





konkurencyjności oraz ryzyku nieprzewidywalnego odbioru twórczości przez rynek. Nie można również wykluczyć trudności w pozyskaniu odpowiednich partnerów biznesowych, twórców czy kanałów dystrybucji, co mogłoby ograniczyć skalę lub opóźnić realizację planowanych przedsięwzięć. Powyższe czynniki mogą w konsekwencji wpłynąć negatywnie na sytuację finansową, wyniki działalności oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Emitent zminimalizował przedmiotowy czynnik ryzyka poprzez rozpoczęcie współpracy z osobami i podmiotami posiadającymi wieloletnie doświadczenie w branży filmowej oraz wydawniczej, w tym do składu Rady Nadzorczej Spółki został powołany Pan Robert Żołądziewski, tj. specjalista kinematografii oraz zarządzający i nadzorujący kilka spółek działających na rynku filmowym.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Emitenta duży wpływ mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadrę zarządzającą i kadrę kierowniczą Spółki. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w Spółce zatrudniony jest Prezes Zarządu (z tytułu powołania). Dodatkowo Spółka posiada umowy z zewnętrznymi podmiotami na produkcję tytułów Emitenta. Odejście kluczowych osób z zespołu może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie produkcji gier. Utrata członków zespołu, pracującego nad danym produktem, może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej wydania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta, w tym m.in. Pan Marcin Zaleński, będący Prezesem Zarządu, oraz Pan Robert Żołądziewski, będący Członkiem Rady Nadzorczej, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Emitenta.

Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier, filmów i książek

Zdolność Emitenta do generowania przychodów ze sprzedaży uzależniona jest od sukcesu komercyjnego produktów wprowadzanych na rynek, w szczególności gier komputerowych. Prowadzona przez Spółkę działalność w branży gamingowej wymaga ponoszenia znaczących nakładów kapitałowych, obejmujących zarówno koszty produkcji, jak i promocji oraz dystrybucji, przy czym okres zwrotu z inwestycji często następuje dopiero po upływie wielu miesięcy od rozpoczęcia projektu. Zgodnie z dotychczasowym doświadczeniem Emitenta, cykl produkcyjny jednej gry może trwać od 12 do 36 miesięcy.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent ponosi nakłady na produkcję kolejnych swoich gier. Brak możliwości wygenerowania przychodów ze sprzedaży tych tytułów bądź uzyskanie poziomu przychodów znacząco niższego niż pierwotnie zakładano może mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, zdolność do finansowania kolejnych projektów oraz wycenę jej akcji. Inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta, mogą w takim przypadku ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanego kapitału.

Dodatkowo, niepowodzenie w pozyskaniu zewnętrznego finansowania, w tym kapitału akcyjnego, sytuacji braku przychodów z bieżących projektów, może skutkować koniecznością ograniczenia lub nawet zaprzestania działalności operacyjnej Spółki.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent realizuje model zakładający produkcję i dystrybucję kolejnych gier na platformy PC oraz konsole, w tym Nintendo Switch, PlayStation i Xbox. Przedmiotowa strategia ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów i zwiększenie prawdopodobieństwa ich osiągnięcia z różnych kanałów i grup odbiorców.

Analogiczne ryzyka występują również w odniesieniu do planowanego rozszerzenia działalności Emitenta o produkcję filmów oraz książek. Projekty w tych obszarach również wymagają istotnych nakładów inwestycyjnych





i ponoszenia kosztów przez wiele miesięcy przed momentem rozpoczęcia sprzedaży. W przypadku niepowodzenia rynkowego danego filmu lub publikacji – czy to z powodu braku zainteresowania ze strony dystrybutorów, nieadekwatnej promocji, nieprzewidzianych zmian rynkowych czy błędnej oceny potencjału komercyjnego – Emitent może nie uzyskać oczekiwanych przychodów.

Brak przychodów z debiutanckich projektów filmowych lub wydawniczych mógłby nie tylko obciążyć wyniki finansowe Spółki, ale również utrudnić dalsze pozyskiwanie finansowania na kolejne przedsięwzięcia w tych segmentach. Ryzyko to jest szczególnie istotne w początkowej fazie działalności na nowych rynkach, gdzie Emitent nie dysponuje jeszcze historią sukcesów komercyjnych ani ugruntowaną pozycją rynkową.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Charakterystyczną cechą rynku gier komputerowych jest sezonowość sprzedaży. Największe przychody generowane są zwykle bezpośrednio po premierze nowej gry oraz po jej udostępnieniu na kolejnych platformach dystrybucyjnych. W okresach pomiędzy premierami sprzedaż może ulegać znacznemu zmniejszeniu, co powoduje istotne wahania przychodów i wyników finansowych Spółki w poszczególnych okresach sprawozdawczych.

Podobne zjawisko sezonowości można zaobserwować na rynku filmowym oraz wydawniczym. Premiery filmów często koncentrują się wokół określonych sezonów (np. okresy wakacyjne, święta, czy festiwale filmowe), które są sprzyjające osiąganiu wysokiej oglądalności i sprzedaży biletów lub praw do emisji. Wydawnictwa książkowe również charakteryzują się sezonowymi szczytami sprzedaży, szczególnie w okresach świątecznych, podczas targów książki czy wydarzeń kulturalnych.

Skutkiem sezonowości w tych branżach są znaczące różnice w poziomie przychodów oraz dysproporcje w wynikach finansowych w poszczególnych kwartałach lub miesiącach działalności Emitenta. W efekcie może to powodować trudności w planowaniu płynności finansowej oraz realizacji inwestycji.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu sezonowości na wyniki finansowe Spółka realizuje strategię dywersyfikacji portfela produktów poprzez produkcję i dystrybucję kolejnych premier gier na platformy PC i konsole przez cały rok obrotowy. Analogicznie, planowane rozszerzenie działalności o segment filmowy i wydawniczy pozwoli na dodatkowe zróżnicowanie źródeł przychodów oraz rozłożenie ich w czasie, co ma na celu wygładzenie efektów sezonowości i stabilizację przychodów w dłuższym horyzoncie.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji

Produkcja gier komputerowych jest procesem złożonym, wieloetapowym i długoterminowym, wymagającym ścisłej koordynacji pracy zespołów deweloperskich, spełnienia wymogów technicznych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu finansowania. Często kolejne fazy projektu mogą zostać rozpoczęte dopiero po zakończeniu poprzednich, co sprawia, że jakiegokolwiek opóźnienia na wcześniejszych etapach mogą kumulować się i znacząco wpływać na cały harmonogram produkcyjny.

Do potencjalnych przyczyn opóźnień można zaliczyć m.in.: błędy projektowe, konieczność powtórnego wykonania części prac, niedobory kadrowe, problemy techniczne (np. z silnikiem gry, narzędziami deweloperskimi), zmiany w założeniach projektowych, przesunięcia terminów testów wewnętrznych lub zewnętrznych, jak również opóźnienia w dostępności środków finansowych. W efekcie może dojść do niedotrzymania założonego harmonogramu prac, co skutkuje przesunięciem premiery produktu, a tym samym opóźnieniem wpływów ze sprzedaży.





Taka sytuacja, zwłaszcza w przypadku projektów o większym budżecie lub przewidzianych na istotne okresy sprzedażowe (np. czwarty kwartał roku), może negatywnie wpłynąć na bieżącą sytuację finansową Emitenta oraz osiągnięte wyniki okresowe.

Analogiczne ryzyka występują także w planowanej przez Spółkę działalności w branży filmowej i wydawniczej. Proces produkcji filmu, od scenariusza, przez zdjęcia, montaż, udźwiękowienie, aż po postprodukcję, jest również podatny na różnego rodzaju opóźnienia. Dotyczy to m.in. dostępności ekip filmowych, lokalizacji, sprzętu technicznego, pozwoleń prawnych, a także zmian koncepcji twórczej. Każde z tych opóźnień może przełożyć się na przesunięcie terminu zakończenia projektu, co z kolei wpływa na opóźnienie premiery i rozliczenia z dystrybutorami.

W przypadku projektów książkowych podobne ryzyko dotyczy etapów redakcji, korekty, przygotowania graficznego, składu oraz druku lub konwersji do wersji cyfrowych (e-book, audiobook). Dodatkowo, harmonogram wydawniczy często zależy od dostępności kanałów dystrybucji, terminów akcji promocyjnych (np. targi książki) oraz sezonowości popytu.

W każdym z powyższych przypadków opóźnienia w produkcji mogą skutkować nie tylko przesunięciem planowanych przychodów, ale również zwiększeniem kosztów realizacji projektu oraz koniecznością przeorganizowania planów promocyjnych. Może to mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, zwłaszcza w krótkim i średnim okresie.

Ryzyko związane z opóźnieniami premier produktów Spółki

Zgodnie z wiedzą i doświadczeniem Zarządu Spółki, odpowiedni dobór terminu premiery produktu, w szczególności gry komputerowej, ma istotny wpływ na jego sukces sprzedażowy. Spółka, planując datę premiery, bierze pod uwagę szereg czynników, takich jak: sezonowość sprzedaży, działania konkurencji, kalendarz dużych wydarzeń branżowych, gotowość materiałów promocyjnych, jakość produktu oraz stopień zbudowanego zainteresowania ze strony odbiorców (lista oczekujących, wishlisty).

W związku z powyższym nie można wykluczyć, że nawet po zakończeniu fazy produkcji, Spółka podejmie decyzję o celowym opóźnieniu premiery gry. Celem takiego działania może być lepsze dopracowanie produktu (np. usunięcie błędów), uzyskanie pozytywnego efektu pierwszego wrażenia, wydłużenie kampanii marketingowej lub zwiększenie liczby potencjalnych nabywców oczekujących na tytuł. W takim przypadku przesunięcie premiery może finalnie przełożyć się na lepsze wyniki sprzedażowe i pozytywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

Niemniej jednak każde opóźnienie premiery, niezależnie od jego przyczyny, może również rodzić ryzyka: przesunięcie spodziewanych przychodów w czasie, pogorszenie płynności finansowej, wydłużenie okresu zwrotu z inwestycji, a także frustrację graczy i potencjalne negatywne reakcje medialne, szczególnie w przypadku kilkukrotnego przekładania daty wydania produktu. W konsekwencji może to ograniczyć skuteczność kampanii promocyjnej i obniżyć zainteresowanie produktem.

Podobne ryzyka występują również w odniesieniu do planowanych przez Spółkę produkcji filmowych i wydawniczych. W branży filmowej wybór terminu premiery (zarówno kinowej, jak i na platformach streamingowych) ma istotne znaczenie dla wyników oglądalności. Niekorzystny moment może obniżyć zainteresowanie, zwłaszcza w przypadku kolizji z premierami dużych tytułów konkurencji lub braku dostępności powierzchni promocyjnych. W przypadku książek, publikacja w nieodpowiednim okresie (np. poza sezonem zakupowym lub przy dużym nasyceniu rynku) również może wpłynąć na niską sprzedaż.





Decyzje o przesunięciu premiery filmu czy książki (np. w celu dokonania poprawek redakcyjnych, uzupełnienia materiałów promocyjnych lub dostosowania do preferencji platformy dystrybucyjnej) mogą mieć uzasadnienie strategiczne, lecz jednocześnie mogą wpływać na płynność i cykl finansowy Spółki, szczególnie w okresie, gdy nowe źródła przychodów będą kluczowe dla pokrycia ponoszonych nakładów.

Ryzyko opóźnień w produkcji oraz nieukończenia projektów

Produkcja gier komputerowych jest procesem złożonym i wieloetapowym, co wiąże się z ryzykiem wystąpienia opóźnień na różnych jego etapach – od fazy koncepcyjnej, przez development, testy, certyfikację, aż po przygotowanie działań promocyjnych i dystrybucyjnych. Opóźnienia w poszczególnych fazach mogą się kumulować i przekładać na przesunięcie terminu premiery gry, a w skrajnych przypadkach na konieczność zawieszenia prac lub całkowitej rezygnacji z danego projektu. Tego rodzaju sytuacje mogą wystąpić mimo stosowania przez Spółkę standardów profesjonalnej staranności i wdrażania mechanizmów kontroli projektowej.

Długi cykl produkcyjny (zwykle od 12 do 36 miesięcy, zgodnie z dotychczasowym doświadczeniem Emitenta) wymaga także elastycznego reagowania na zmiany rynkowe, modyfikowania treści lub formy produktów, a także bieżącej analizy wyników testów użytkowników. Czynniki te zwiększają złożoność całego procesu oraz ryzyko przekroczenia budżetów, a także niedopasowania końcowego produktu do zmieniających się trendów rynkowych.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier:

- nie przyniesie zakładanych przychodów,
- wygeneruje przychody ze znacznym opóźnieniem względem harmonogramu,
- nie zostanie ukończona lub dopuszczona do sprzedaży.

W każdym z powyższych scenariuszy może dojść do pogorszenia sytuacji finansowej Spółki, w szczególności przy jednoczesnym ponoszeniu kosztów operacyjnych związanych z innymi projektami.

Analogiczne ryzyka towarzyszą również planowanej działalności Emitenta w branży filmowej i wydawniczej. Produkcja filmów oraz tworzenie publikacji książkowych to również procesy długotrwałe i kapitałochłonne, które wymagają zaangażowania wielu podmiotów (autorów, scenarzystów, reżyserów, grafików, montażyistów, redaktorów itd.), a także dopasowania produktu do oczekiwań odbiorców i zmieniających się warunków rynkowych.

Opóźnienia w procesie produkcyjnym filmów i książek mogą wynikać z przyczyn logistycznych, prawnych (np. licencje, prawa autorskie), kreatywnych (brak akceptacji scenariusza lub koncepcji), a także organizacyjnych. Istnieje również ryzyko, że gotowy projekt nie zostanie przyjęty do dystrybucji przez kluczowych partnerów (np. platformy streamingowe, wydawnictwa, sieci księgarń), co może oznaczać brak monetyzacji mimo poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Ryzyko opóźnień i nieukończenia projektów jest nieodłącznym elementem działalności w branżach kreatywnych i może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki, szczególnie w przypadku kumulacji problemów w kilku projektach równocześnie.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów

Celem Spółki jest regularna produkcja i wydawanie nowych produktów, w szczególności co najmniej jednej gry rocznie. Każde wprowadzenie nowego tytułu wiąże się z koniecznością poniesienia nakładów finansowych na jego produkcję, promocję oraz dystrybucję. Istnieje ryzyko, że nowo wyprodukowana gra nie przejdzie pozytywnie wymaganego procesu certyfikacji (szczególnie w przypadku gier konsolowych), otrzyma inną niż





zakładano kategorię wiekową (np. PEGI lub ESRB), promocja nie przyniesie zakładanych efektów, lub dostępny budżet marketingowy okaże się niewystarczający, co w konsekwencji może ograniczyć sprzedaż i zwrot z inwestycji.

Dodatkowo, działania promocyjne mogą być nietrafione z punktu widzenia grupy docelowej, co również ograniczy zainteresowanie produktem. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki finansowe oraz sytuację ekonomiczną Spółki.

Analogiczne ryzyka występują również w kontekście planowanego wejścia Spółki na rynek filmowy i wydawniczy. Produkcja filmów i książek, podobnie jak gier, wiąże się z istotnymi nakładami inwestycyjnymi i czasowymi, które ponoszone są z wyprzedzeniem, przy jednoczesnym braku gwarancji sukcesu komercyjnego. W przypadku filmów, istnieje ryzyko niedopuszczenia tytułu do dystrybucji przez wybrane platformy streamingowe lub nadania mu ograniczającej dystrybucję kategorii wiekowej. Podobne ryzyko dotyczy książek, np. w kontekście odrzucenia przez duże sieci księgarskie, braku odpowiedniego kanału promocyjnego czy nie trafienia w aktualne trendy czytelnicze.

Dodatkowym wyzwaniem w obu segmentach może być niewystarczający budżet promocyjny lub brak możliwości zapewnienia odpowiedniego zasięgu marketingowego w początkowej fazie działalności w nowych branżach. Wszystko to może negatywnie wpłynąć na komercyjny potencjał danego projektu, opóźnić zwrot z inwestycji lub go uniemożliwić, co w skrajnym przypadku mogłoby zagrozić płynności finansowej Spółki.

Ryzyko nieosiągnięcia sukcesu rynkowego przez produkty Spółki

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością i wysoką zmiennością trendów konsumenckich. Spółka przyjmuje strategię identyfikowania nisz rynkowych i wypełniania ich nowymi produktami, co wiąże się z podwyższonym ryzykiem nie trafienia w oczekiwania graczy. Istnieje ryzyko, że nowe gry Spółki, mimo spełnienia określonych założeń jakościowych i koncepcyjnych, nie odniosą sukcesu rynkowego z powodu czynników zewnętrznych, które są trudne do przewidzenia lub kontrolowania, takich jak zmiany preferencji użytkowników, nasycenie rynku, konkurencyjne premiery, negatywny odbiór mediów branżowych czy brak odpowiedniego wsparcia promocyjnego.

Niepowodzenie komercyjne pojedynczej gry może spowodować brak zwrotu kosztów jej produkcji i marketingu, a w przypadku większych projektów – istotnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta. Ryzyko to jest immanentną częścią bieżącej działalności Spółki, która operuje w sektorze o podwyższonej zmienności i wysokim poziomie konkurencji.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Spółka realizuje model biznesowy oparty na dywersyfikacji portfela projektów – zakłada produkcję i dystrybucję większej liczby nisko- i średniobudżetowych, wysokomarżowych gier tworzonych przez rozproszone, niewielkie zespoły deweloperskie. Podejście to ma na celu zmniejszenie wpływu niepowodzenia pojedynczego tytułu na sytuację finansową całej Spółki.

Jednocześnie Spółka planuje rozpoczęcie działalności w branży filmowej i wydawniczej (książki), co ma służyć dalszej dywersyfikacji źródeł przychodów oraz rozszerzeniu oferty produktowej Emitenta. Niemniej jednak, również na tych rynkach występuje ryzyko nieosiągnięcia zakładanych wyników komercyjnych.

Branża filmowa oraz wydawnicza są silnie konkurencyjne i narażone na podobne czynniki ryzyka jak sektor gier – w tym nieprzewidywalność reakcji odbiorców, uzależnienie od recenzji, promocji i dystrybucji, a także trudność w prognozowaniu sukcesu danego tytułu. W szczególności w początkowym okresie działalności w tych





segmentach, Spółka może mieć ograniczoną rozpoznawalność wśród widzów i czytelników, co dodatkowo zwiększa ryzyko niedostatecznego zainteresowania produktami Emitenta.

W przypadku niepowodzenia pierwszych projektów w nowych obszarach działalności, Spółka może nie uzyskać oczekiwanego zwrotu z inwestycji, co wpłynie negatywnie na jej wyniki finansowe oraz zdolność do dalszej ekspansji w branżach kreatywnych.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów Spółki, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, pochodzą od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą zapewniać więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Niemniej Emitent będzie zmierzał do zwiększenia liczby dystrybutorów, za pośrednictwem których sprzedawane będą gry Spółki. Jednocześnie Spółka planuje rozszerzenie zakresu działalności o produkcję filmową oraz wydawniczą (książki), co ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów i zmniejszenie zależności od sektora gier komputerowych.

Warto jednak podkreślić, że rozpoczęcie działalności w nowych segmentach rynku wiąże się z dodatkowymi ryzykami. Branża filmowa i wydawnicza charakteryzują się wysoką konkurencyjnością, znacznymi barierami wejścia, długim okresem zwrotu z inwestycji oraz niepewnością co do przyjęcia produktów przez odbiorców. Ponadto, w początkowym okresie działalności w tych segmentach Spółka może być uzależniona od ograniczonego grona partnerów dystrybucyjnych i kontrahentów, co może skutkować powtórzeniem ryzyka koncentracji przychodów także w nowych obszarach działalności.

Niepowodzenie w zakresie nawiązania efektywnych relacji z partnerami branżowymi, błędna ocena preferencji rynku lub opóźnienia w realizacji projektów filmowych lub wydawniczych mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki i ograniczyć korzyści wynikające z planowanej dywersyfikacji działalności.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego dystrybucja gier Spółki odbywa się głównie za pośrednictwem platformy dystrybucyjnej Steam, będącej największym na świecie kanałem sprzedaży gier na komputery osobiste, a także Nintendo eShop, PlayStation Store, Microsoft Store. Oznacza to istotne uzależnienie od zasad współpracy, warunków handlowych oraz decyzji podejmowanych przez właścicieli niniejszych platform. Spółka analizuje również możliwość dystrybucji swoich gier za pośrednictwem konkurencyjnej dla Steam platformy Epic Games Store, zwłaszcza w kontekście wykorzystywania silnika Unreal Engine 5, na którym oparta jest większość produkcji Spółki.

Ewentualna rezygnacja któregośkolwiek z tych kluczowych partnerów z oferowania produktów Spółki, zmiana warunków współpracy na mniej korzystne lub ograniczenie ekspozycji gier w obrębie platformy, mogą mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Emitenta.

Co istotne, podobne ryzyko może wystąpić także w kontekście planowanego rozszerzenia działalności Spółki na rynek produkcji filmowej i wydawniczej (książki). W tych segmentach również występuje silna zależność od wiodących podmiotów odpowiedzialnych za dystrybucję i promocję treści, takich jak platformy streamingowe





(np. Netflix, Amazon Prime Video, HBO Max), sieci kinowe, dystrybutorzy VOD, a także hurtownie i sieci księgarskie.

W przypadku braku zainteresowania ze strony takich podmiotów lub braku możliwości zawarcia satysfakcjonujących umów dystrybucyjnych, Spółka może napotkać trudności w skutecznym dotarciu do odbiorców końcowych, co istotnie ograniczy potencjał sprzedaży nowych produktów. Ponadto, koncentracja sprzedaży w rękach ograniczonej liczby dystrybutorów w branży filmowej i wydawniczej może odtworzyć ryzyko zależności, z jakim Spółka mierzy się obecnie w sektorze gier komputerowych.

Ryzyko niepromowania produktów Spółki przez dystrybutorów, w tym w branży filmowej i wydawniczej

Na sprzedaż produktów Spółki, w szczególności gier komputerowych, znaczący wpływ mają działania promocyjne prowadzone przez dystrybutorów, w tym wyróżnianie tytułów na platformach sprzedażowych (np. Steam), polecanie gier użytkownikom, przyznawanie zniżek, kuponów rabatowych oraz udział w wydarzeniach promocyjnych (np. Steam Fest, wyprzedaże sezonowe). Spółka posiada ograniczony wpływ na decyzje dotyczące przyznania takich form promocji, nawet pomimo spełniania wymogów jakościowych i rekomendacji platform oraz utrzymywania bezpośrednich relacji z przedstawicielami dystrybutorów. W praktyce decyzje te często zapadają w sposób zautomatyzowany lub na poziomie centralnych struktur platformy, poza zasięgiem wpływu Emitenta.

Brak uwzględnienia produktów Spółki w działaniach promocyjnych może istotnie zmniejszyć ich widoczność, a co za tym idzie – zainteresowanie ze strony konsumentów, przekładając się na niższy niż oczekiwany poziom sprzedaży.

Analogiczne ryzyko występuje również w przypadku planowanej ekspansji Spółki na rynek produkcji filmowej i wydawniczej (książki). W przypadku dystrybucji filmów na platformach streamingowych (np. Netflix, Amazon Prime Video, HBO Max) oraz sprzedaży książek w księgarniach internetowych i sieciach detalicznych (np. Empik, Allegro, Amazon), decyzje o promowaniu danego tytułu poprzez umieszczenie na stronie głównej, rekomendacje algorytmiczne, newslettery lub fizyczną ekspozycję w punktach sprzedaży podejmowane są przez dystrybutorów na podstawie własnych, często niejawnych kryteriów.

Spółka, jako nowy uczestnik tych rynków, może napotkać trudności w uzyskaniu istotnej ekspozycji dla swoich produktów, co ograniczy ich potencjał sprzedażowy i wpłynie negatywnie na stopień monetyzacji inwestycji w treści filmowe i wydawnicze. Brak wsparcia promocyjnego może być szczególnie dotkliwy w początkowej fazie działalności w tych segmentach, gdy marka Spółki może być mniej rozpoznawalna wśród odbiorców oraz partnerów branżowych.

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji produktów

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, głównie na platformie Steam. Taki model sprzedaży, choć efektywny kosztowo, uzależnia Spółkę od warunków współpracy z zewnętrznymi operatorami platform oraz od bieżącej polityki tych podmiotów, co może wiązać się z ryzykiem ograniczenia zasięgu dystrybucji lub zmian w systemie prowizji.

W sytuacji, gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów (np. sprzedaży fizycznych nośników lub współpracy z dystrybutorami detalicznymi), powstałaby konieczność poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów związanych z logistyką, produkcją oraz magazynowaniem, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki.





Dodatkowo Spółka planuje rozszerzenie swojej działalności o nowe segmenty, tj. produkcję filmową oraz działalność wydawniczą. Nowe obszary działalności mogą wiązać się z odmienną specyfiką rynku, w tym innymi kanałami dystrybucji, modelami monetyzacji oraz ryzykiem braku rozpoznawalności marki poza branżą gier. W szczególności, ograniczony dostęp do sprawdzonych kanałów dystrybucji filmów i książek może przełożyć się na trudności w osiągnięciu zakładanych przychodów z tych działalności, zwłaszcza na początkowym etapie.

Ponadto wejście na nowe rynki wymaga dodatkowych inwestycji zarówno w zasoby ludzkie, jak i techniczne, oraz odpowiednich kompetencji, których brak może wpłynąć na jakość oferowanych produktów oraz ich odbiór przez rynek. Tym samym istnieje ryzyko, że nowe przedsięwzięcia nie przyniosą oczekiwanych rezultatów finansowych, co może negatywnie wpłynąć na całokształt działalności Spółki.

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki

Na wizerunek Spółki istotny wpływ mają opinie konsumentów, w tym w szczególności opinie publikowane w Internecie – zarówno w mediach społecznościowych, jak i na wyspecjalizowanych portalach recenzujących gry komputerowe. Głównym sposobem dystrybucji produktów Spółki są kanały cyfrowe, wizerunek w sieci ma bezpośrednie przełożenie na zaufanie klientów oraz poziom sprzedaży. Pojawienie się negatywnych recenzji, nieprzychylnych komentarzy czy szeroko rozpowszechnionych opinii krytykujących jakość produktów lub działania Spółki może prowadzić do utraty zaufania ze strony graczy, partnerów biznesowych i inwestorów.

Taka sytuacja może wymusić na Spółce poniesienie dodatkowych nakładów na działania z zakresu public relations i kampanie marketingowe mające na celu odbudowę pozytywnego wizerunku, co w krótkim okresie może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Spółki. Ponadto skutki reputacyjne mogą być trudne do odwrócenia i rozciągać się w czasie, wpływając na długoterminowe możliwości rozwoju i pozyskiwania nowych odbiorców.

Ryzyko to może się dodatkowo zwiększyć w związku z planowanym rozszerzeniem działalności Spółki o branżę filmową oraz wydawniczą. Oba te sektory cechują się wysokim poziomem konkurencji oraz dużym znaczeniem opinii publicznej i recenzji w kształtowaniu decyzji zakupowych. W przypadku nieprzychylnego odbioru produkcji filmowej lub wydawniczej, zwłaszcza jeśli byłaby ona silnie powiązana z marką Spółki lub jej flagowymi tytułami, może dojść do pogorszenia ogólnego wizerunku Spółki, również w podstawowej działalności w sektorze gier wideo.

Dodatkowo, pojawienie się kontrowersji związanych z treścią, jakością, tematyką bądź stylem komunikacji promującym nowe przedsięwzięcia, może prowadzić do kryzysów wizerunkowych, które wymagają szybkiego i skutecznego zarządzania. Brak odpowiedniego doświadczenia w tych branżach może potęgować ryzyko błędnych decyzji komunikacyjnych, co może mieć przełożenie nie tylko na reputację, ale również na wyniki finansowe i możliwości dalszej ekspansji Spółki.

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

Spółka realizuje swoją działalność w dużej mierze w oparciu o współpracę z osobami fizycznymi na podstawie kontraktów cywilnoprawnych, takich jak umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane umowy, co do zasady, zawierają odpowiednie postanowienia regulujące zarówno sposób wykonania powierzonych zadań, jak i warunki przeniesienia autorskich praw majątkowych do stworzonych utworów na rzecz Spółki. Umowy te przewidują również klauzule dotyczące poufności, mające na celu ochronę informacji nieupublicznych przez Spółkę.

Pomimo dochowania należytej staranności w zakresie konstrukcji zapisów umownych, z uwagi na dużą liczbę zawieranych umów oraz różnorodność ich przedmiotów, istnieje ryzyko zakwestionowania skuteczności





przeniesienia praw autorskich do niektórych utworów zwłaszcza w przypadku, gdyby umowy zawierały niedoprecyzowane lub niepełne zapisy. W takim przypadku Spółka mogłaby zostać narażona na roszczenia ze strony współpracowników lub osób trzecich, co mogłoby skutkować koniecznością renegocjacji warunków współpracy, poniesienia dodatkowych kosztów, a w skrajnych przypadkach ograniczeniem możliwości wykorzystania określonych utworów w ramach działalności Spółki.

Ryzyko to może dodatkowo wzrosnąć w związku z planowanym rozszerzeniem działalności Spółki o produkcję filmową i działalność wydawniczą, które są branżami o wysokim poziomie wrażliwości na kwestie praw własności intelektualnej. Produkcja filmów, scenariuszy, ilustracji, muzyki czy treści literackich wiąże się z koniecznością precyzyjnego i kompleksowego uregulowania kwestii praw autorskich oraz praw pokrewnych (w tym praw do wizerunku, praw do tłumaczeń, adaptacji czy emisji). Niewystarczająco zabezpieczone przeniesienie praw w tych obszarach może nie tylko skutkować roszczeniami finansowymi, ale również ograniczyć możliwość eksploatacji gotowych dzieł, a tym samym przełożyć się na utratę przychodów lub konieczność wstrzymania projektów.

Z uwagi na powyższe, Spółka planuje dalsze doskonalenie procedur prawnych, w tym ujednolicanie i weryfikację stosowanych wzorów umów oraz monitorowanie ryzyk prawno-autorskich na wszystkich etapach realizacji projektów. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest stroną żadnego sporu dotyczącego roszczeń prawno-autorskich.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Spółka może być narażona na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminie ich wymagalności, co może skutkować pogorszeniem relacji z kontrahentami, utratą wiarygodności oraz wzrostem kosztów obsługi zobowiązań. Do głównych czynników wpływających na płynność finansową należą m.in. opóźnienia w płatnościach od kluczowych partnerów biznesowych, nieprzewidziane zwiększenie kosztów operacyjnych, a także sezonowość sprzedaży i uzależnienie od harmonogramów wypłat ze strony cyfrowych platform dystrybucyjnych.

Spółka jest szczególnie narażona na ryzyko nieterminowego regulowania zobowiązań przez operatorów platform internetowych (np. Steam), za pośrednictwem których dystrybuowane są produkty Spółki. Opóźnienia te mogą prowadzić do przejściowych zaburzeń płynności, zwiększając ryzyko konieczności sięgania po zewnętrzne źródła finansowania lub dokonywania odpisów aktualizujących należności. Ponadto, niewywiązywanie się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych może prowadzić do strat finansowych oraz utraty przychodów, zwłaszcza jeśli nie są one zabezpieczone odpowiednimi gwarancjami.

Ryzyko to może zostać spotęgowane w związku z planowanym wejściem Spółki w nowe segmenty działalności, w szczególności produkcję filmową oraz wydawniczą, które charakteryzują się wysokimi kosztami początkowymi oraz długim okresem zwrotu z inwestycji. Projekty w tych branżach wymagają zaangażowania znacznych środków kapitałowych na etapie przygotowania i realizacji, przy jednoczesnym braku gwarancji komercyjnego sukcesu. Taka sytuacja może prowadzić do zwiększenia obciążenia finansowego Spółki, a w skrajnym przypadku – do utraty zdolności regulowania bieżących zobowiązań.

W celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, Emitent prowadzi bieżącą analizę struktury finansowania Spółki oraz kontroluje poziom zobowiązań i należności.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Spółka jest narażona na ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych i nadzwyczajnych, które mogą mieć istotny wpływ na jej działalność operacyjną, finansową i organizacyjną. Do zdarzeń tych zaliczyć można m.in. awarie infrastruktury technicznej (w tym wewnętrznej sieci IT, serwerów, systemów zasilania oraz łączności), przerwy w





dostawie energii elektrycznej, katastrofy naturalne (takie jak powodzie, pożary, trzęsienia ziemi), a także zagrożenia o charakterze geopolitycznym – jak działania wojenne, ataki terrorystyczne czy konflikty zbrojne. Dodatkowo, ryzyko to obejmuje wystąpienie epidemii, pandemii i innych zagrożeń biologicznych, które mogą prowadzić do ograniczenia mobilności pracowników, zaburzeń w łańcuchach dostaw, zamknięcia biur i opóźnień w realizacji projektów.

Skutki powyższych zdarzeń mogą obejmować zarówno czasowe zakłócenia w funkcjonowaniu Spółki, jak i jej całkowite, choćby chwilowe, unieruchomienie. W takich przypadkach Spółka może utracić możliwość terminowej realizacji projektów, co może skutkować spadkiem przychodów, naruszeniem obowiązujących umów, a także koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów operacyjnych lub inwestycyjnych (np. w celu przywrócenia sprawności infrastruktury). W skrajnych przypadkach Spółka może być zobowiązana do zapłaty kar umownych lub odszkodowań na rzecz kontrahentów z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań.

Ryzyko to zyskuje na znaczeniu w kontekście planowanego rozszerzenia działalności Spółki o produkcję filmową oraz działalność wydawniczą. Projekty w tych obszarach wiążą się często z fizyczną realizacją produkcji (np. zdjęć filmowych, nagrań dźwiękowych, drukiem materiałów), co czyni je bardziej podatnymi na skutki zdarzeń losowych (w tym np. zakłócenia pracy ekip filmowych, problemy logistyczne czy utrudnienia w dostępie do zasobów). Dodatkowo każde opóźnienie w realizacji projektów kreatywnych może mieć negatywny wpływ na harmonogram wydawniczy lub premierowy, co przekłada się bezpośrednio na wyniki finansowe oraz reputację Spółki.

W celu ograniczenia potencjalnych skutków zdarzeń losowych Spółka podejmuje działania prewencyjne, w tym m.in. inwestuje w bezpieczną infrastrukturę IT, korzysta z rozwiązań chmurowych, utrzymuje kopie zapasowe kluczowych danych, a także monitoruje bieżące zagrożenia operacyjne. Jednocześnie Spółka analizuje możliwość ubezpieczenia wybranych aktywów i ryzyk operacyjnych.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier oraz innych projektów kreatywnych

Produkcja gier komputerowych prowadzona przez zespoły deweloperskie Spółki w dużej mierze opiera się na prawidłowo działającym, nowoczesnym sprzęcie elektronicznym – komputerach, serwerach, urządzeniach graficznych i dźwiękowych – oraz na specjalistycznym oprogramowaniu. Istnieje ryzyko, że w przypadku poważnej awarii sprzętu, której nie będzie można szybko usunąć (np. ze względu na brak dostępnych części zamiennych lub długi czas serwisowania), zespół deweloperski może być zmuszony do tymczasowego wstrzymania części lub całości prac nad projektem do czasu przywrócenia pełnej sprawności infrastruktury.

Awaria sprzętu może również prowadzić do utraty danych lub zasobów projektowych – nawet mimo stosowania rozwiązań zabezpieczających, takich jak systemy backupu. Szczególnie niebezpieczne w tym kontekście są cyberzagrożenia, w tym ataki hakerskie typu ransomware, polegające na zaszyfrowaniu danych i żądaniu okupu za ich odszyfrowanie. Mimo świadomości tych zagrożeń oraz podejmowania działań prewencyjnych (takich jak stosowanie zapór sieciowych, antywirusów, kopii zapasowych czy segmentacja sieci), ryzyko całkowitej eliminacji takich zagrożeń nie może zostać wykluczone.

Zarówno awarie sprzętowe, jak i cyberataki mogą skutkować czasową niemożnością realizacji zobowiązań wynikających z umów zawartych przez Spółkę, a w skrajnych przypadkach – utratą kontraktów lub koniecznością wypłaty odszkodowań. Opóźnienia w harmonogramie produkcji gier mogą również wpływać negatywnie na planowane premiery, przychody oraz reputację Spółki wśród partnerów biznesowych i odbiorców.





Ryzyko to może dodatkowo wzrosnąć w związku z planowanym rozszerzeniem działalności Spółki o produkcję filmową i działalność wydawniczą. Projekty w tych obszarach również wymagają intensywnego wykorzystania specjalistycznego sprzętu i oprogramowania – m.in. do montażu filmów, obróbki dźwięku, tworzenia efektów specjalnych, składu publikacji czy ilustracji. Awaria sprzętu lub utrata danych może w sposób bezpośredni przełożyć się na opóźnienia, dodatkowe koszty lub nawet utratę materiału źródłowego, co znacząco zwiększa ryzyko nieukończenia projektu lub niedotrzymania warunków umownych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi politykę zabezpieczania danych (w tym wykonywania kopii zapasowych), inwestuje w stabilną infrastrukturę IT oraz podejmuje działania mające na celu szybką reakcję w przypadku wystąpienia awarii – zarówno poprzez wewnętrzne procedury, jak i współpracę z wyspecjalizowanymi podmiotami serwisowymi i firmami z zakresu cyberbezpieczeństwa.

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu oraz zagranicznej jurysdykcji

W ramach swojej działalności operacyjnej Spółka zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, w szczególności z dystrybutorami, platformami cyfrowymi, dostawcami usług, a także partnerami projektowymi. W związku z tym część umów zawieranych przez Spółkę podlega prawu obcemu, tj. prawu państwa siedziby kontrahenta. Ponadto niektóre z umów przewidują rozstrzyganie ewentualnych sporów przed sądem zagranicznym lub w ramach zagranicznego postępowania arbitrażowego.

Taki stan rzeczy rodzi szereg ryzyk dla Spółki. Po pierwsze, zastosowanie prawa obcego może wiązać się z trudnościami w interpretacji postanowień umownych, odmiennością przepisów prawa materialnego oraz procedur, a także inną praktyką orzecznictwa. W przypadku powstania sporu, konieczność prowadzenia postępowania sądowego lub arbitrażowego za granicą może wiązać się z dodatkowymi kosztami, w tym kosztami obsługi prawnej w danej jurysdykcji, tłumaczeń, delegacji przedstawicieli Spółki oraz potencjalnie wyższymi kosztami dochodzenia roszczeń.

Dodatkowo, w przypadku wydania niekorzystnego orzeczenia przez sąd zagraniczny, może pojawić się konieczność jego uznania i wykonania w Polsce, co również może być procesem czasochłonnym i kosztownym. Zasady egzekucji zagranicznych orzeczeń mogą różnić się w zależności od kraju, w którym orzeczenie zostało wydane, oraz od tego, czy pomiędzy tym krajem a Polską obowiązuje odpowiednia umowa międzynarodowa.

Ryzyko to może się zwiększyć wraz z planowanym wejściem Spółki na nowe rynki, w tym w branży filmowej i wydawniczej, gdzie współpraca z zagranicznymi podmiotami (np. dystrybutorami filmowymi, agentami literackimi, zagranicznymi tłumaczami, studiami produkcyjnymi czy platformami streamingowymi) będzie prawdopodobnie nieodłącznym elementem realizacji projektów. W efekcie, większa liczba umów podlegających prawu obcemu może zwiększyć ekspozycję Spółki na ryzyka prawne, organizacyjne i finansowe związane z prowadzeniem działalności międzynarodowej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka podejmuje starania, aby w miarę możliwości negocjować stosowanie prawa polskiego jako prawa właściwego dla umów, a także wybór jurysdykcji polskich sądów powszechnych lub arbitrażu krajowego. Spółka korzysta również z obsługi prawnej świadczonej przez wyspecjalizowane kancelarie posiadające doświadczenie w międzynarodowych transakcjach i kontraktach.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest stroną żadnego sporu, dla którego prawem właściwym jest prawo państwa zagranicznego.





Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu

Kapitał ludzki stanowi kluczowy zasób Emitenta, warunkujący możliwość realizacji projektów o wysokim stopniu zaawansowania technologicznego i artystycznego. Branża gier wideo wymaga specjalistycznej wiedzy oraz doświadczenia w takich obszarach jak: programowanie, projektowanie poziomów, animacja, grafika 2D i 3D, tworzenie scenariuszy czy projektowanie dźwięku. Jednocześnie większość uczelni wyższych w Polsce nie prowadzi kształcenia w tych specjalizacjach w sposób kompleksowy i dostosowany do aktualnych potrzeb rynkowych, co ogranicza dostępność kandydatów gotowych do pracy w branży gier bez długiego procesu wdrożenia.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Emitent napotka trudności w pozyskaniu nowych pracowników lub współpracowników posiadających odpowiednie kompetencje i doświadczenie, co może skutkować opóźnieniami w realizacji projektów lub koniecznością ponoszenia wyższych kosztów wynagrodzeń w celu konkurencyjności na rynku. W sytuacjach niedoboru specjalistów Spółka może być również zmuszona do zwiększenia zakresu outsourcingu lub przenoszenia części prac za granicę, co może wiązać się z dodatkowymi ryzykami organizacyjnymi i kosztowymi.

Ryzyko to może zostać spotęgowane w związku z planowanym rozszerzeniem działalności o produkcję filmową i działalność wydawniczą, które wymagają zaangażowania nowych kategorii specjalistów – takich jak reżyserzy, operatorzy, montażyści, scenarzyści, redaktorzy, graficy książkowi, specjaliści ds. druku i dystrybucji. Dodatkowe wyzwanie stanowi fakt, że rynek tych zawodów również charakteryzuje się ograniczoną dostępnością wysoko wykwalifikowanych kadr, szczególnie w przypadku projektów wymagających doświadczenia w pracy z IP (intellectual property) z sektora gier lub transmedialnych przedsięwzięć.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka podejmuje działania mające na celu utrzymanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia i współpracy, dbałość o kulturę organizacyjną, a także rozwój wewnętrznych procesów szkoleniowych i mentoringowych. Emitent monitoruje również rynek pod kątem możliwości nawiązywania współpracy z freelancerami oraz firmami outsourcingowymi, które mogą wspierać realizację projektów w sytuacjach czasowego niedoboru zasobów kadrowych.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

Koniunktura w branży gier wideo, a także w sektorach pokrewnych, do których Spółka planuje rozszerzyć swoją działalność, tj. w branży filmowej i wydawniczej, pozostaje w dużym stopniu uzależniona od ogólnej sytuacji gospodarczej oraz czynników makroekonomicznych. Do najważniejszych z nich należą poziom Produktu Krajowego Brutto (PKB), wysokość przeciętnych wynagrodzeń, poziom dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych, wydatki konsumpcyjne, stopy procentowe oraz inflacja.

Pogorszenie koniunktury gospodarczej może prowadzić do spadku siły nabywczej konsumentów, a tym samym do ograniczenia wydatków na dobra i usługi z kategorii rozrywki i kultury, do których zaliczają się gry komputerowe, produkty filmowe oraz wydawnicze. W takich warunkach konsumenci mogą opóźniać lub rezygnować z zakupów nowych tytułów, zmniejszając popyt na produkty oferowane przez Emitenta. Może to mieć negatywny wpływ na poziom przychodów Spółki, rentowność projektów oraz jej ogólną kondycję finansową.

Warto zauważyć, że sektory kreatywne, mimo swojej odporności na krótkoterminowe wahania rynkowe, pozostają wrażliwe na długotrwałe spowolnienia gospodarcze, które mogą również wpłynąć na możliwości finansowania nowych projektów (zarówno ze środków własnych, jak i zewnętrznych) oraz na skłonność inwestorów do angażowania kapitału w przedsięwzięcia obciążone ryzykiem rynkowym. Dodatkowym





czynnikiem wpływającym na koniunkturę w sektorze gier oraz mediów może być zmiana preferencji konsumenckich, rozwój alternatywnych form rozrywki lub przesunięcia technologiczne.

Emitent nie ma wpływu na czynniki makroekonomiczne ani na globalne trendy gospodarcze, które mogą determinować dynamikę rynku, na którym funkcjonuje. W związku z tym nie można wykluczyć, że niekorzystne zmiany koniunktury wpłyną negatywnie na poziom sprzedaży produktów Spółki, harmonogramy realizacji nowych projektów, a w konsekwencji – na wyniki finansowe oraz możliwości rozwoju.

W celu częściowego ograniczenia tego ryzyka Spółka dąży do dywersyfikacji źródeł przychodów, m.in. poprzez planowaną działalność w branży filmowej i wydawniczej, która może stanowić uzupełnienie podstawowej działalności w okresach spowolnienia na rynku gier. Emitent prowadzi również działania analityczne w zakresie trendów rynkowych i konsumenckich oraz stara się utrzymywać elastyczny model kosztowy, dostosowując skalę działalności do bieżących warunków rynkowych.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

Rynek gier komputerowych oraz szeroko rozumianej rozrywki cyfrowej jest rynkiem dynamicznym, szybko ewoluującym i podlegającym krótkookresowym, często trudnym do przewidzenia trendom konsumenckim. Produkty, które odnoszą sukces w danym momencie, mogą w krótkim czasie utracić zainteresowanie odbiorców na rzecz nowych, niespodziewanych form rozrywki, gatunków, mechanik rozgrywki czy stylistyki wizualnej. Istnieje ryzyko, że Spółka nie przewidzi kierunku zmian rynkowych, a jej produkty, mimo wysokiej jakości i innowacyjności, nie będą odpowiadać aktualnym oczekiwaniom graczy.

Ryzyko to obejmuje również sytuacje, w których intensywnie rozwijany projekt, oparty na obowiązujących w momencie rozpoczęcia prac trendach, może w chwili premiery być już częściowo przestarzały, zarówno pod względem rozwiązań technologicznych, jak i preferencji użytkowników. Może to skutkować niższą sprzedażą, brakiem zainteresowania ze strony wydawców i partnerów lub negatywnym odbiorem ze strony społeczności graczy.

Dodatkowo, wraz z planowanym rozszerzeniem działalności o branżę filmową i wydawniczą, Spółka będzie funkcjonować również na rynkach o równie wysokiej zmienności trendów estetycznych, narracyjnych i społecznych. Oczekiwania odbiorców w zakresie treści audiowizualnych oraz literackich są również trudne do przewidzenia, a cykl życia produktów w tych segmentach potrafi być bardzo krótki. Istnieje zatem ryzyko, że projekty realizowane przez Spółkę w tych obszarach nie zdobędą uznania odbiorców lub będą postrzegane jako nieaktualne bądź niedostosowane do dominującego klimatu kulturowego czy społecznego.

Wymienione okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki, prowadząc do obniżenia przychodów, wzrostu kosztów marketingowych związanych z próbą dostosowania produktu do rynku, a nawet konieczności rezygnacji z dalszego rozwoju części projektów.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka monitoruje zmiany rynkowe, analizuje zachowania konsumenckie oraz aktywnie uczestniczy w środowiskach branżowych i wydarzeniach międzynarodowych, co pozwala na bieżące śledzenie kierunków rozwoju rynku. Emitent dąży także do dywersyfikacji portfolio projektowego oraz elastycznego zarządzania produkcją, co umożliwia częściowe dostosowanie się do zmieniających się uwarunkowań rynkowych.

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

Na działalność Spółki istotny wpływ mają dynamiczne zmiany technologiczne oraz pojawianie się nowych rozwiązań informatycznych, które kształtują rynek gier komputerowych, a także sektor filmowy i wydawniczy.





Branże te charakteryzują się szybkim tempem innowacji, w tym w obszarach takich jak silniki do tworzenia gier, narzędzia do animacji i montażu, technologie VR/AR, sztuczna inteligencja, nowe formaty dystrybucji cyfrowej czy narzędzia wspierające produkcję i publikację treści.

Rynek nowych technologii wymaga od Spółki stałego monitorowania pojawiających się innowacji, ich analizowania oraz szybkiego i efektywnego dostosowywania się do zmieniających się warunków. Istnieje ryzyko, że Spółka nie nadąży z implementacją nowych rozwiązań technologicznych lub że wprowadzone przez nią technologie będą niewystarczająco konkurencyjne w porównaniu z ofertą innych podmiotów działających na rynku. Niedostosowanie się do najnowszych standardów technologicznych może skutkować obniżeniem atrakcyjności oferowanych produktów, utratą konkurencyjności, a w konsekwencji spadkiem sprzedaży oraz negatywnym wpływem na wyniki finansowe.

W przypadku planowanego rozszerzenia działalności o branżę filmową i wydawniczą, gdzie technologia odgrywa również kluczową rolę (np. w postprodukcji, cyfrowej obróbce obrazu i dźwięku, a także w procesach druku i dystrybucji cyfrowej), ryzyko to nabiera dodatkowego znaczenia. Szybkie zmiany technologiczne mogą wymagać inwestycji w nowy sprzęt, oprogramowanie oraz szkolenia pracowników, co wiąże się z dodatkowymi kosztami i presją na szybkie adaptowanie procesów produkcyjnych.

Spółka dąży do minimalizowania tego ryzyka poprzez stałe inwestycje w rozwój kompetencji zespołu, współpracę z wyspecjalizowanymi partnerami technologicznymi oraz monitorowanie trendów branżowych. Ponadto Emitent stara się wdrażać elastyczne modele rozwoju produktów, które pozwalają na szybkie reagowanie na zmieniające się wymagania technologiczne i preferencje rynku.

Ryzyko konkurencji

Rynek gier komputerowych charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Konsumentom oferowane są liczne produkty, często o podobnej tematyce, mechanikach czy stylistyce, co powoduje, że Spółka musi nieustannie inwestować w podnoszenie jakości swoich gier oraz szukać unikalnych nisz rynkowych i innowacyjnych tematów, które przyciągną szerokie grono odbiorców. Konkurencja pochodzi zarówno od dużych, doświadczonych deweloperów, jak i mniejszych studiów oraz niezależnych twórców, co dodatkowo zwiększa presję na utrzymanie atrakcyjności oferty.

Na rynku stale pojawiają się nowe produkty, a zmieniające się preferencje konsumentów oraz szybkie tempo rozwoju technologicznego mogą skutkować spadkiem zainteresowania konkretnymi produktami Spółki na rzecz bardziej nowatorskich lub lepiej dopasowanych do oczekiwań graczy propozycji konkurencji. W efekcie może dojść do zmniejszenia udziału Spółki w rynku, obniżenia przychodów oraz pogorszenia wyników finansowych.

Dodatkowo, w kontekście planowanego rozszerzenia działalności o branżę filmową i wydawniczą, Spółka stanie przed wyzwaniem konkurencji również w tych segmentach rynku, które cechują się dużą różnorodnością i silną presją ze strony zarówno dużych podmiotów medialnych, jak i niezależnych twórców. Również w tych branżach sukces komercyjny zależy od zdolności do tworzenia oryginalnych, angażujących treści oraz szybkiego reagowania na zmieniające się trendy i gusta odbiorców.

Spółka dąży do minimalizacji ryzyka konkurencji poprzez ciągłe doskonalenie swoich produktów, inwestowanie w badania i rozwój, rozwijanie relacji z klientami oraz dywersyfikację portfolio produktów. Ponadto Spółka prowadzi aktywne działania marketingowe i promocyjne, które mają na celu zwiększenie rozpoznawalności marki oraz budowanie lojalności wśród użytkowników.





Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

Na rynku gier komputerowych, a także na pokrewnych rynkach branży filmowej i wydawniczej, obserwuje się dynamiczne procesy konsolidacyjne, w wyniku których podmioty konkurencyjne łączą się, tworząc większe i bardziej kapitałowo oraz organizacyjnie silne jednostki. Procesy te mogą prowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, co z kolei może wpłynąć negatywnie na pozycję Spółki zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym.

Większe podmioty połączone kapitałowo i operacyjnie dysponują zazwyczaj znacząco wyższymi budżetami marketingowymi oraz większymi zasobami przeznaczonymi na rozwój produktów. Pozwala im to na skuteczniejsze promowanie swoich gier i projektów filmowo-wydawniczych, szybsze wprowadzanie innowacji technologicznych oraz bardziej agresywną politykę cenową. Takie warunki rynkowe mogą utrudnić Spółce konkurowanie o uwagę i lojalność konsumentów, a także ograniczyć dostęp do kluczowych partnerów biznesowych i dystrybutorów.

W efekcie procesy konsolidacyjne podmiotów konkurencyjnych mogą prowadzić do zmniejszenia udziału rynkowego Spółki, obniżenia przychodów oraz pogorszenia wyników finansowych. Może to również wymusić na Spółce zwiększenie nakładów na marketing oraz rozwój nowych produktów, aby utrzymać pozycję konkurencyjną.

Spółka podejmuje działania mające na celu monitorowanie rynku, analizowanie trendów konsolidacyjnych oraz dostosowywanie swojej strategii biznesowej w odpowiedzi na zmieniające się warunki konkurencji. Emitent stara się także rozwijać innowacyjne produkty i usługi oraz budować silne relacje z klientami i partnerami, co ma na celu zminimalizowanie negatywnych skutków konsolidacji na rynku.

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki

Spółka prowadzi sprzedaż swoich produktów, głównie gier komputerowych, za pośrednictwem kanałów cyfrowych. Model dystrybucji cyfrowej, choć efektywny i popularny, niesie ze sobą ryzyko nielegalnego rozpowszechniania produktów Spółki bez jej zgody i wiedzy. Nieautoryzowane kopiowanie, udostępnianie oraz piractwo cyfrowe mogą prowadzić do znacznego obniżenia przychodów, ponieważ konsumenci pozyskują produkty Spółki w sposób nielegalny, omijając oficjalne kanały sprzedaży.

Nielegalna dystrybucja wpływa również na wizerunek Spółki oraz może ograniczać możliwość dalszego inwestowania w rozwój nowych gier i projektów w innych obszarach, takich jak branża filmowa i wydawnicza, w które Spółka planuje wejść. Ponadto, walka z piractwem wymaga często angażowania dodatkowych zasobów, takich jak inwestycje w systemy zabezpieczeń antypirackich, działania prawne czy kampanie edukacyjne, co generuje dodatkowe koszty.

Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka nielegalnej dystrybucji, w tym stosowanie zaawansowanych technologii zabezpieczających treści, monitorowanie Internetu pod kątem naruszeń praw autorskich oraz współpracę z platformami dystrybucyjnymi i organami ścigania. Niemniej jednak całkowite wyeliminowanie tego ryzyka jest niemożliwe, co może negatywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia

Ogólnosięciowe kampanie promujące aktywny i zdrowy styl życia oraz ograniczające czas spędzany na grach mogą negatywnie wpłynąć na zainteresowanie produktami Spółki, przede wszystkim grami komputerowymi. Rosnąca popularność aktywnego spędzania wolnego czasu może skutkować zmniejszeniem popytu na gry, a w konsekwencji obniżeniem wyników finansowych Spółki. Podobne kampanie mogą także wpłynąć na odbiór treści





filmowych i wydawniczych oferowanych przez Spółkę, szczególnie jeśli będą one postrzegane jako promujące siedzący tryb życia, co również może stanowić zagrożenie dla rozwoju tych segmentów działalności.

Ryzyko walutowe

Emitent ponosi koszty produkcji w polskich złotych (PLN), podczas gdy część przychodów realizowana jest w walutach obcych, głównie w EUR i USD. W związku z tym Spółka jest narażona na ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych, które mogą wpływać na wysokość należności i ostateczne wyniki finansowe. Ryzyko to dotyczy zarówno segmentu gier, jak i planowanej działalności w branży filmowej i wydawniczej, gdzie przychody również mogą być generowane w różnych walutach. Emitent obecnie nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym, co oznacza, że wahania kursów mogą mieć bezpośredni wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka nie posiada umów kredytowych opartych na zmiennej stopie kredytowej. W sytuacji, w której Zarząd Emitenta podejmie decyzję o finansowaniu części działalności kredytem bankowym lub pożyczkami, powstanie ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz zmniejszenie efektywności działalności poprzez zmniejszenie zysków. Z drugiej strony obniżenie się poziomu stóp procentowych skutkowałoby obniżeniem kosztów finansowania oraz zwiększeniem zysków. Należy wskazać, iż Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny cechuje się wysoką częstotliwością zmian, co stwarza ryzyko dla działalności Spółki. Nowelizacje mogą dotyczyć różnych obszarów, takich jak prawo handlowe, prawo pracy, ubezpieczenia społeczne, a także regulacje specyficzne dla branży gier, filmowej i wydawniczej, w które Spółka planuje wejść. Zmieniające się przepisy mogą wymagać dostosowania procesów operacyjnych, generować dodatkowe koszty lub ograniczać zakres działalności.

Aby minimalizować to ryzyko, Spółka regularnie monitoruje zmiany legislacyjne i przeprowadza analizy zgodności swojej działalności z obowiązującymi przepisami. Emitent podejmuje także działania mające na celu szybkie wdrażanie niezbędnych zmian, aby zapewnić zgodność z prawem i uniknąć potencjalnych sankcji.

Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia powyższej sytuacji urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, niniejsza sytuacja może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na oferowane przez Emitenta usługi nałożona jest stawka VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka zobowiązana jest płacić podatek dochodowy, którego stawka wynosi 9%.

Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.





Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Emitent prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym, co wiąże się z ekspozycją na ryzyka makroekonomiczne i polityczne w Polsce oraz na rynkach międzynarodowych. Czynniki takie jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, a także stabilność polityczna mogą wpływać na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki.

Spowolnienie gospodarcze, zarówno w Polsce, jak i za granicą, może skutkować zmniejszeniem popytu na produkty Spółki, w tym gry komputerowe oraz planowane projekty w branży filmowej i wydawniczej. W konsekwencji może to negatywnie wpłynąć na rentowność i dynamikę rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka nie odnotowuje istotnych skutków związanych z rosyjską agresją na Ukrainę. Obszary takie jak sankcje nałożone na Federację Rosyjską i Republikę Białorusi nie mają obecnie znaczącego wpływu na działalność Spółki, a produkcja gier pozostaje stabilna. Ograniczenie sprzedaży na rynki objęte sankcjami może mieć wpływ na wyniki, jednak według Zarządu jest on nieznaczny.

Spółka aktywnie monitoruje rozwój sytuacji związanej z działaniami wojennymi oraz analizuje potencjalne skutki konfliktu na swoją działalność, w tym na nowo planowane projekty w branży filmowej i wydawniczej. Z uwagi na dynamiczny charakter sytuacji nie można jednoznacznie przewidzieć, jaki będzie jej dalszy wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

7.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Emitent ubiega się o wprowadzenie 1.677.631 akcji serii F o numerach od F000001 do F1677631 do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji. Ryzyko to jest także powodowane przez fakt, iż Pan Marcin Zaleński, Prezes Zarządu Spółki, zawarł umowę czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up, którymi objętych jest 1.647.631 akcji serii F, stanowiących 56,93% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz uprawniających do 1.647.631 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 56,93% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie §11 ust. 1 z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, tzn. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.





Ponadto zgodnie z §11 ust. 2 Regulaminu ASO, w przypadkach określonych przepisami prawa, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Na podstawie §11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

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

Dodatkowo, od 7 maja 2026 roku, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe emitenta z obrotu w przypadku nieopublikowania przez emitenta, w trybie i na zasadach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, raportów rocznych, a w przypadku gdy emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, także skonsolidowanych





raportów rocznych, za co najmniej 2 ostatnie lata obrotowe, przy czym za nieopublikowanie raportu uznaje się również:

- opublikowanie raportu bez sprawozdania z badania sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę audytorską,
- opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego firma audytorska wydała opinię negatywną,
- opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego firma audytorska odmówiła wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

Zgodnie z § 12 ust. 3 przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu ASO Organizator ASO wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem z obrotu akcjami na podstawie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 oraz ust. 3a-3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO lub jest zagrożony interes inwestorów, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyli decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.





Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie KNF Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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

Na podstawie art. 78 ust. 4d Ustawy o obrocie, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO na podstawie art. 78 ust. 4a lub 4c Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e Ustawy o obrocie, w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego, sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO, informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z Animatorem Rynku

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.





Ponadto Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w Alternatywnym Systemie Obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w Alternatywnym Systemie Obrotu, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą

Ponadto, zgodnie z § 17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy pomimo upływu okresu wskazanego w § 18 ust. 3 Regulaminu ASO, w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego





doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Zgodnie z § 17b ust. 3 Regulaminu ASO, w przypadku nie zawarcia przez Emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w § 17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w § 17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO, w przypadku nieprzestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie §17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia §17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

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

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub





niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu lub przydziale papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 zł.

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o ofercie - do 1.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków,

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

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

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;





- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględni okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyce wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

7.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko inwestycji w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest spółką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, i mając na uwadze planowaną sprzedaż, stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może zatem być bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Emitent planuje, iż środki pozyskane z ewentualnych, kolejnych emisji akcji zostaną przeznaczone na finansowanie rozwoju Spółki. Jednakże w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych czynników, niekorzystnych dla realizacji strategii rozwoju lub dla samej Spółki, istnieje ryzyko, iż Emitent będzie potrzebował dodatkowych





środków pieniężnych bądź też dynamika rozwoju Emitenta wzrośnie niewspółmiernie do zakładanych parametrów i niezbędny okaże się dalszy kapitał do realizacji celów. W takich okolicznościach Emitent może poszukiwać finansowania w postaci kredytów, pożyczek czy kolejnej emisji instrumentów finansowych. Niepozyskanie środków pieniężnych niezbędnych Emitentowi mogłoby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój i wycenę instrumentów finansowych Spółki.

Ryzyko związane ze złamaniem umów lock-up

Akcjonariusz Emitenta, tj. Pan Marcin Zaleński, Prezes Zarządu Spółki, w dniu 3 marca 2026 r., złożył zobowiązanie ograniczające zbywanie 1.647.631 (słownie: jeden milion sześćset czterdzieści siedem tysięcy sześćset trzydzieści jeden) akcji serii F w okresie 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji serii F Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. W przypadku złamania zobowiązania Pan Marcin Zaleński jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej, ustalonej w oparciu o iloczyn liczby akcji biorących udział w złamaniu postanowień umów lock-up oraz kwoty 1,52 zł (cena emisyjna akcji serii F). Niemniej istnieje jednak ryzyko złamania umowy lock-up, szczególnie w przypadku ukształtowania się kursu powyżej poziomu stanowiącej sankcję za naruszenie umowy lock-up i wówczas przedmiotowa kara umowna będzie na niższym poziomie niż wartość potencjalnych zysków ze sprzedaży akcji, które objęte zostały czasowym ograniczeniem zbywalności akcji.





8 Podstawowe informacje o Emitencie

8.1 Strategia rozwoju Spółki

8.1.1 Wprowadzenie

Celem strategii na lata 2026–2030 jest przekształcenie Image Power S.A. w nowoczesną spółkę multimedialną, działającą w sektorach produkcji gier, filmów i telewizji, działalności wydawniczej oraz organizacji eventów, w tym wydarzeń sportowych. Rozwój będzie oparty na dywersyfikacji źródeł przychodu, wykorzystywaniu synergii między segmentami oraz zrównoważonym podejściu do zarządzania kosztami.

Cele strategiczne:

1. **Rozszerzenie profilu działalności** oraz budowa kompetencji w nowych sektorach multimedialnych.
2. **Utrzymanie i rozwój działalności gamingowej** w modelu niskiego ryzyka finansowego.
3. **Budowanie marki parasolowej** Image Power jako spółki multimedialnej.
4. **Stworzenie stabilnych i dywersyfikowanych źródeł przychodów.**
5. **Wzrost wartości spółki** oraz zwiększenie atrakcyjności dla inwestorów.

8.1.2 Segment produkcji gier (gaming)

Założenia operacyjne 2026–2030

Produkcja gier będzie kontynuowana w sposób zrównoważony i ograniczający ryzyko finansowe. Model zakłada tworzenie od 1 do maksymalnie 2 gier rocznie, z czasem realizacji pojedynczego projektu na poziomie ok. 12 miesięcy. Pozwoli to na optymalne planowanie zasobów oraz zachowanie równowagi pomiędzy jakością a efektywnością kosztową. Każdy projekt będzie miał budżet maksymalny do 500 000 zł, co umożliwi funkcjonowanie bez konieczności zaciągania wysokich zobowiązań finansowych oraz minimalizację strat w przypadku wyników poniżej oczekiwań.

W celu zwiększenia elastyczności przewiduje się wykorzystywanie modeli outsourcingowych oraz współpracy z zespołami Indie, co zapewnia dostęp do kompetencji specjalistycznych bez konieczności rozbudowy stałego zespołu.

Strategia wydawnicza i dystrybucyjna

- Priorytetem będą projekty posiadające potencjał komercyjny w niszach gatunkowych (strategie, survival, symulacje, narracyjne indie).
- Produkty będą dystrybuowane głównie przez Steam, z możliwością późniejszych portów konsolowych.
- Marketing oparty będzie na niskokosztowych kampaniach pre-release i budowie społeczności.

Cele w segmencie gier

- Regularne wprowadzanie produktów na rynek, zapewniających powtarzalność przychodów.
- Budowa portfolio IP i możliwość transmedialnych adaptacji.
- Od 2028 roku rozwój działalności wydawniczej gier własnych i zewnętrznych.





8.1.3 Segment filmowy i telewizyjny

Rozszerzona charakterystyka i kierunki działania

Rozpoczęcie działalności w sektorze filmowym i telewizyjnym stanowi kluczowy element transformacji spółki w kierunku organizacji multimedialnej. Celem jest wykorzystanie posiadanych oraz tworzonych IP (w szczególności gier) jako materiału wyjściowego do produkcji treści audiowizualnych, które mają potencjał rozszerzania rynku, wzmocnienia rozpoznawalności oraz generowania przychodów z dodatkowych źródeł – licencji, pre-sales, dystrybucji telewizyjnej oraz platform streamingowych.

Działania kluczowe i operacyjne

- Uruchomienie procesu rozwoju projektów (development) już w pierwszej fazie strategii – w tym opracowanie scenariuszy, analiz rynkowych, teaserów i pitch decków.
- Nawiązanie współpracy koprodukcyjnej z uznanymi producentami filmowymi, co pozwoli obniżyć ryzyko kosztowe oraz zapewni dostęp do profesjonalnych zasobów produkcyjnych.
- Pozyskiwanie finansowania i grantów m.in. z PISF, programów europejskich, regionalnych funduszy filmowych oraz partnerstw telewizyjnych.
- Zastosowanie modelu pre-sales: sprzedaż praw dystrybucyjnych jeszcze przed zakończeniem produkcji.
- Współpraca ze środowiskiem reżyserskim i scenopisarskim oraz rozwój własnych projektów wewnętrznych.

Cele segmentu filmowego

- Realizacja co najmniej jednego projektu pełnometrażowego lub serialowego do roku 2029.
- Rozwój własnych marek IP w formie transmedialnym.
- Budowanie prestiżu i rozpoznawalności Image Power jako spółki kreatywnej i multimedialnej.

8.1.4 Segment wydawniczy – książki i e-booki

Rozszerzony opis i założenia

Uruchomienie działalności wydawniczej umożliwi dalsze wzmacnianie portfolio treści i wykorzystanie synergii między segmentami: gamingowym, filmowym i eventowym. Wydawnictwo będzie koncentrować się na literaturze powiązanej z popkulturą, IP oraz produkcjach własnych.

Zakres działania

- Powołanie imprintu wydawniczego Image Power Publishing i organizacja zespołu redakcyjno-edytorskiego.
- Publikowanie książek, e-booków i treści cyfrowych z wykorzystaniem modelu dystrybucji szerokiej i cyfrowej.
- Współpraca z autorami debiutującymi oraz twórcami influencerowymi posiadającymi własne społeczności.
- Wydawnictwo projektów realizowanych wspólnie z partnerami medialnymi, stowarzyszeniami i instytucjami edukacyjnymi.
- Adaptowanie treści literackich do projektów filmowych i gamingowych w ramach synergii transmedialnej.

Cele rozwojowe

- Uruchomienie imprintu wydawniczego w 2026 roku i publikacja pierwszych tytułów w 2027.
- Osiągnięcie stabilnego wolumenu sprzedaży dzięki dystrybucji elektronicznej.
- Pozycjonowanie portfolio IP w wielu segmentach rynku.





8.1.5 Segment eventowy – w tym eventy sportowe

Działalność eventowa stanowi kolejny filar dywersyfikacji przychodów i budowania bezpośredniej obecności marki na rynku. Eventy umożliwią rozwój społeczności, promocję produktów własnych oraz tworzenie unikalnych doświadczeń marki.

Segment obejmie zarówno wydarzenia związane z branżą kreatywną (gry, popkultura, literatura, film), jak i wejście na rynek eventów sportowych.

Działania i realizacja

- Organizacja eventów gamingowych, popkulturowych, branżowych oraz edukacyjnych.
- Wejście w rynek eventów sportowych: turnieje, biegi, zawody sportowe, wydarzenia sponsoringowe.
- Możliwość tworzenia wydarzeń hybrydowych łączących segmenty — np. premiery gier połączone z turniejami i sprzedażą książek.
- Współpraca z samorządami, instytucjami sportowymi, ośrodkami kultury i partnerami komercyjnymi.
- Opracowanie cyklu eventów firmowych i komercyjnych, które będą realizowane regularnie.

Cele w segmencie eventowym

- Realizacja pierwszych eventów w 2027 roku.
- Zbudowanie rozpoznawalnych cykli eventowych i systemu przychodowego opartego na sponsoringu i sprzedaży.
- Wzmocnienie synergii z pozostałymi segmentami działalności.

8.1.6 Transformacja w stronę spółki multimedialnej

Rozszerzona koncepcja rozwoju

Transformacja organizacyjna będzie procesem wieloetapowym obejmującym zmianę struktury operacyjnej, komunikacji marketingowej oraz modelu przychodowego. Celem jest budowa wielowarstwowego ekosystemu marki, gdzie każdy segment działalności uzupełnia pozostałe.

Główne obszary działań transformacyjnych

- **Stworzenie struktury zarządzania opartej na segmentach** (Gaming, Film/TV, Wydawnictwo, Eventy).
- **Rozwój kompetencji wewnętrznych** poprzez szkolenia i współpracę z ekspertami na poziomie branżowym.
- ****Budowanie marki parasolowej Image Power Multimedia.**

Model biznesowy

- Połączenie własnej dystrybucji cyfrowej z siecią partnerów tradycyjnych.
- Wprowadzanie OPO (Open Publishing Options) – przedsprzedaże crowdfundingowe.

Kluczowe filary transformacji

1. Dywersyfikacja źródeł przychodu i minimalizacja ryzyka.
2. Wspólne universa IP – transmedia od gamingu do filmów, ebooków i wydarzeń.
3. Budowa kompetencji zespołowych i struktury zarządzania przez segmenty.
4. Intensyfikacja działań marketingowych i inwestorskich.





Kamienie milowe

Rok	Kamień milowy
2026	start segmentu filmowego i wydawniczego, produkcja 2 gier
2027	start segmentu eventowego, produkcja filmu /serialu
2028	pierwsze cykliczne eventy, produkcja gier, filmów , seriali
2029	realizacja kolejnych eventów oraz produkcji własnych
2030	Image Power S.A. jako rozpoznawalna spółka multimedialna

8.1.7 Podsumowanie

Strategia 2026–2030 zakłada zrównoważony rozwój oparty na wykorzystaniu istniejących kompetencji oraz budowie nowych segmentów działalności, co umożliwi przekształcenie Image Power S.A. w nowoczesną i konkurencyjną grupę multimedialną.

8.2 Udział w rynku gamingowym i analiza konkurencji Emitenta

Zarząd Emitenta nie posiada dokładnej wiedzy na temat udziału Spółki oraz innych podmiotów konkurencyjnych w obszarze rynku, w którym prowadzi działalność. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego na rynku gier wideo działalność prowadzi duża liczba podmiotów, które jednak są mocno zróżnicowane pod względem: wielkości, specyfiki przyjętego modelu biznesowego, rodzaju produkowanych i wydawanych gier, historii działalności czy też tempa rozwoju. Biorąc to pod uwagę, w branży Emitenta trudno wskazać podmiot, który należałby do bezpośredniej konkurencji Spółki i jednocześnie odznaczał się tą samą charakterystyką co Image Power S.A.

W ocenie Zarządu Emitenta, biorąc pod uwagę obecny model biznesowy, oparty na grach na PC na Steam oraz grach w wersjach konsolowych, poziom rozwoju na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wśród konkurencji w Polsce wyróżnić można poniższe podmioty.

Frozen District sp. z o. o.

Frozen District sp. z o.o. to krakowska firma działająca w branży gier komputerowych, należąca do grupy kapitałowej PlayWay S.A. Spółka zajmuje się produkcją i wydawaniem gier oraz dodatków na komputery PC i konsole, koncentrując się na segmencie średniobudżetowym (mid-budget). Najbardziej znane tytuły związane z Frozen District to House Flipper, House Flipper 2 oraz The Tenants – gry symulacyjne, które odniosły sukces komercyjny na rynku globalnym. Firma współpracuje także przy rozwoju dodatków (DLC) i edycji rozszerzonych, m.in. House Flipper: Remastered Collection.

RockGame S.A.

RockGames S.A. została założona w 2019 r. i działa w branży wydawnictwa gier komputerowych. Spółka publikuje gry na platformach PC i współpracuje z deweloperami niezależnymi. Działania spółki opierają się na publikowaniu gier symulacyjnych i typowo „mid-budget”, dążąc do zwiększenia liczby wydawnictw oraz ekspansji rynkowej. Na platformie Steam w ramach marki RockGame dostępne są m.in. tytuły: Astrometica (2024), Sunset Motel (2025) oraz Saloon Simulator (2025).





DreamWay Games S.A.

DreamWay Games S.A. została założona w 2020 r. we Wrocławiu. Firma koncentruje się na produkcji gier na platformę PC (oraz konsolowe porty) i jest częścią grupy kapitałowej PlayWay S.A. Jednym z głównych tytułów studia jest Espresso Tycoon — gra symulacyjna, w której gracz prowadzi własną kawiarnię z dużą ilością opcji personalizacji. Spółka realizuje strategię skoncentrowaną na tworzeniu gier symulacyjnych/tycoonów i wydawaniu gier na platformy PC (oraz porty na konsole).

FreeMind S.A.

FreeMind S.A. prowadzi działalność na rynku gier wideo skupiając się przede wszystkim na produkcji i wydawaniu gier na komputery PC. Model biznesowy Emitenta zakłada produkcję średnio i niskobudżetowych gier na platformę PC, których główną tematyką jest wszelkiego rodzaju hobby, edukacja i spędzanie wolnego czasu. Większość realizowanych projektów to symulatory. Spółka również samodzielnie portuje swoje gry na inne platformy (Nintendo Switch, PlayStation, XBOX, VR).

Madmind Studio S.A.

Madmind Studio S.A. z siedzibą w Bydgoszczy to niezależne polskie studio deweloperskie specjalizujące się w produkcji gier komputerowych i konsolowych, ze szczególnym akcentem na gatunek horroru. Debiut studia stanowiła gra pt. Agony – survival horror osadzony w ponurym, piekielnym otoczeniu. Studio zostało założone w 2016 r. Madmind Studio wyróżnia się tworzeniem gier z mocniejszą tematyką, dużą grafiką i intensywnym klimatem, co odróżnia ją od wielu innych studiów indie. Studio wykorzystuje model „premium”, tj. gry niekoniecznie *free-to-play*, lecz płatne produkcje skierowane do określonej grupy odbiorców.

8.3 Przewagi konkurencyjne

Przewagi konkurencyjne Spółki, wypracowane w toku prowadzonej działalności, będące jej odpowiedzią na wymagania obecnych i przyszłych klientów, a także konkurencyjnych podmiotów, wynikające z obserwacji tendencji światowego rynku, umożliwiły Emitentowi rozwój prowadzonej działalności.

Spółka Image Power S.A. określiła kilka znaczących przewag konkurencyjnych:

- sprecyzowane plany rozwojowe (opisane w kolejnym punkcie niniejszego Dokumentu),
- autorskie projekty oraz konsekwentny rozwój produkcji w modelu self-publishing,
- wieloletnie doświadczenie w branży gamingowej zarówno kadry kierowniczej, jak i pozostałych pracowników,
- portowanie gier własnych przez zespół wewnętrzny Emitenta,
- niskie ryzyko operacyjne Spółki przy tworzeniu projektów ze względu na dywersyfikację między różne zespoły deweloperskie, zarówno własne zespoły wewnętrzne jak i zewnętrzne;
- dywersyfikacja kanałów sprzedażowych poprzez dystrybucję gier w wersji na PC i wiodące platformy konsolowe,
- dywersyfikacja gatunkowa produkcji,
- możliwość współpracy z Playway S.A. w zakresie strategii, marketingu, promocji, PR, testingu, preprodukcji, a także dostęp do know-how oraz assetów,
- pozyskanie do Spółki doświadczonych inwestorów z branży filmowej oraz wydawniczej, w których to branżach Spółka planuje rozpocząć działalność.

8.4 Prognozy finansowe

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych.





9 Oświadczenie dotyczące wystarczalności aktywów obrotowych oraz informacje o notowaniach instrumentów finansowych Emitenta

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

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Emitenta

Działając w imieniu Image Power S.A., niniejszym oświadczam, że według Emitenta jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego.

Marcin Zaleński
Prezes Zarządu

9.2 Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Od dnia 7 kwietnia 2021 r., na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., notowanych jest 1.553.233 (słownie: jeden milion pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) akcje na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- d) 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- e) 53.233 (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii E.

W dniu 8 stycznia 2026 r. do Krajowego Rejestru Sądowego zostały wpisane zmiany w Statucie Emitenta, przyjęte uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 grudnia 2025 r. oraz 22 grudnia 2025 r. Zmiany te dotyczyły umorzenia 336.500 (słownie: trzysta trzydzieści sześć tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent złożył wniosek o wycofanie umorzonych akcji z obrotu i oczekuje na decyzję Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Po zakończeniu tego procesu, na rynku NewConnect notowanych będzie łącznie 1.216.733 (słownie: jeden milion dwieście szesnaście tysięcy siedemset trzydzieści trzy) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 13.500 (słownie: trzynaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- d) 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- e) 53.233 (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii E.





10 Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe

Ostatni Dokument Informacyjny, sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku NewConnect prowadzonego jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., został udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.newconnect.pl.





11 Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami

Poniżej przedstawione zostało zestawienie raportów okresowych opublikowanych przez Emitenta.

Tabela 4 Raporty okresowe Emitenta

RAPORTY ROCZNE	Data publikacji	Numer raportu
Jednostkowy raport roczny za 2020 r.	19 kwietnia 2021 r.	3/2021
Jednostkowy raport roczny za 2021 r.	18 marca 2022 r.	2/2022
Jednostkowy raport roczny za 2022 r.	16 marca 2023 r.	4/2023
Jednostkowy raport roczny za 2023 r.	25 marca 2024 r.	7/2024
Jednostkowy raport roczny za 2024 r.	20 marca 2025 r.	2/2025
RAPORT KWARTALNE	Data publikacji	Numer raportu
Raport kwartalny za I kw. 2021 r.	30 kwietnia 2021 r.	5/2021
Raport kwartalny za II kw. 2021 r.	27 lipca 2021 r.	11/2021
Raport kwartalny za III kw. 2021 r.	27 października 2021 r.	13/2021
Raport kwartalny za I kw. 2022 r.	9 maja 2022 r.	3/2022
Raport kwartalny za II kw. 2022 r.	8 sierpnia 2022 r.	6/2022
Raport kwartalny za III kw. 2022 r.	7 listopada 2022 r.	7/2022
Raport kwartalny za I kw. 2023 r.	9 maja 2023 r.	5/2023
Raport kwartalny za II kw. 2023 r.	7 sierpnia 2023 r.	8/2023
Raport kwartalny za III kw. 2023 r.	30 października 2023 r.	11/2023
Raport kwartalny za IV kw. 2023 r.	28 marca 2024 r.	8/2024
Raport kwartalny za I kw. 2024 r.	15 maja 2024 r.	12/2024
Raport kwartalny za II kw. 2024 r.	12 sierpnia 2024 r.	17/2024
Raport kwartalny za III kw. 2024 r.	7 listopada 2024 r.	19/2024
Raport kwartalny za I kw. 2025 r.	9 maja 2025 r.	4/2025
Raport kwartalny za II kw. 2025 r.	8 sierpnia 2025 r.	8/2025
Raport kwartalny za III kw. 2025 r.	7 listopada 2025 r.	15/2025

Źródło: Emitent

Przedmiotowe raporty udostępnione są na stronach internetowych:

- Emitenta – www.imagepower.pl, w zakładce „Relacje Inwestorskie”, dział „Raporty okresowe”,
- Rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.newconnect.pl.





12 Sprawozdania finansowe

Na stronach internetowych:

- Emitenta – www.imagepower.pl, w zakładce „Relacje Inwestorskie”, dział „Raporty okresowe”,
- Rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.newconnect.pl

udostępnione zostały jednostkowe raporty roczne Emitenta za lata 2020-2024, zawierające następujące elementy:

- List Prezesa Zarządu,
- Podstawowe informacje,
- Wybrane dane finansowe,
- Oświadczenie Zarządu Emitenta w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego,
- Oświadczenie Zarządu Emitenta w przedmiocie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego,
- Stosowanie zasad ładu korporacyjnego,
- Sprawozdania finansowe,
- Sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki,
- Sprawozdania Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki.





13 Załączniki

13.1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Strona 1 z 8

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

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 03.03.2026 godz. 15:33:08

Numer KRS: 0000634990

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	02.09.2016			
Ostatni wpis	Numer wpisu	53	Data dokonania wpisu	08.01.2026
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/766/26/59		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 365341132, NIP: 5272778779
3.Firma, pod którą spółka działa	IMAGE POWER SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. PUŁAWSKA, nr 2/B, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-566, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	WWW.IMAGEPOWER.PL
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	AE:PL-87271-43805-CAFGR-14

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	





1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	24.06.2016, NOTARIUSZ AGNIESZKA JANUSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZAKOPIAŃSKA 41, REP. A NR 2016/2016
	2	14.11.2016R., REP. A NR 3515/2016, AGNIESZKA JANUSZKO-NOTARIUSZ W KANCELARII NOTARIALNEJ AGNIESZKA JANUSZKO, EWA SZMAGALSKA SPÓŁKA CYWILNA PRZY UL. ZAKOPIAŃSKIEJ 41, 03-934 WARSZAWA. ZMIANA: §3, §17 UST. 3.
	3	25.03.2019 R., REP. A NR 425/2019, NOTARIUSZ AGNIESZKA JANUSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA § 1 UST. 1.
	4	21.05.2019R., REP. A NR 616/2019, NOTARIUSZ AGNIESZKA JANUSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: § 1 UST. 1, § 2 UST. 1, § 19
	5	07.08.2019 R., REP. A NR 5888/2019, RADOŚŁAW WALASIK, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, ZMIANA § 7 UST. 1.
	6	06.10.2020 R., REP. A NR 2417/2020, NOTARIUSZ AGNIESZKA JANUSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE; ZMIENIONO: § 6, § 7, § 11 UST.1, § 20 UST.4; DODANO § 3A, § 12 UST.5-7.
	7	06.10.2020R., REP. A NR 2417/2020, NOTARIUSZ ANNA JANUSZKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. HOŻEJ 50 LOK.30, ZMIENIONO PAR.3 STATUTU SPÓŁKI
	8	09.03.2021R., REP. A NR 866/2021, NOTARIUSZ VIOLETTA MADZIAR-IZDEBSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: § 3 UST. 1 LIT. A, § 9 UST. 1 PKT 8 STATUTU, DODANO: § 13 UST. 2 LIT. C STATUTU
	9	14.11.2023 R., REP. A NR 2758/2023, NOTARIUSZ VIOLETTA MADZIAR-IZDEBSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: § 3A
	10	30.09.2025 R., REP. A NR 3194/2025, NOTARIUSZ VIOLETTA MADZIAR-IZDEBSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. JANA KASPROWICZA NR 119 A LOK. 69, ZMIANA § 3 UST. 1 STATUTU
	11	15.12.2025 R., REP. A NR 3851/2025, NOTARIUSZ VIOLETTA MADZIAR-IZDEBSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. JANA KASPROWICZA NR 119 A LOK. 69, ZMIANA § 2 UST. 1, DODANIE § 2 UST.4, ZMIANA § 12, § 13 UST. 2, § 16 STATUTU. 22.12.2025 R., REP. A NR 4046/2025, NOTARIUSZ VIOLETTA MADZIAR-IZDEBSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. JANA KASPROWICZA NR 119 LOK. 69, ZMIANA § 3 UST. 1 STATUTU

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów





Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1.Wysokość kapitału zakładowego		289 436,40 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego		15 000,00 Zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji		2894364
4.Wartość nominalna akcji		0,10 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		289 436,40 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		0,00 Zł
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje		-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	-----

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	13500
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	100000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	50000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	53233
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE





	informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	1677631
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

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

NIE

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek

Brak wpisów

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych

Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU GDY ZARZĄD LICZY DWÓCH LUB WIĘCEJ CZŁONKÓW DO SKŁADANIA I PODPISYWANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE. W PRZYPADKU POWAŁANIA ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO REPREZENTACJA SPÓŁKI WYKONYWANA JEST JEDNOOSOBOWO
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	ZAŁEŃSKI
	2.Imiona	MARCIN MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	78111515852, -----
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----





Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	TRZEBIŃSKI
		2.Imiona	JAKUB WŁADYSŁAW
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	86110415912, -----
	2	1.Nazwisko	JANIK
		2.Imiona	RAFAŁ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	87091201592, -----
	3	1.Nazwisko	WIETESKA
		2.Imiona	MARLENA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	74081502029, -----
	4	1.Nazwisko	OGŁODZIŃSKI KOLMAN
		2.Imiona	ROBERT
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	77020214517, -----
	5	1.Nazwisko	ŻOŁĘDZIEWSKI
		2.Imiona	ROBERT ZDZISŁAW
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	72120404035, -----

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
	2	46, 50, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA URZĄDZEŃ TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ
	3	60, 39, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DYSTRYBUCJĄ TREŚCI
	4	47, 78, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH NOWYCH WYROBÓW
	5	47, 40, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA NARZĘDZI TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ
	6	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
	7	62, 10, A, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE PROGRAMOWANIA GIER KOMPUTEROWYCH
	8	62, 10, B, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE PROGRAMOWANIA
	9	62, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w	Data złożenia	Za okres od do





	polu		
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	26.06.2017	OD 24.06.2016 DO 31.12.2016
	2	06.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	3	27.03.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	30.06.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	5	13.08.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	6	22.06.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	7	12.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	8	01.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	9	11.06.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 24.06.2016 DO 31.12.2016
	2	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	3	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	5	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	6	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	7	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	8	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	9	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 24.06.2016 DO 31.12.2016
	2	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	3	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	5	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	6	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	7	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	8	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	9	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 24.06.2016 DO 31.12.2016
	2	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	3	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	5	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	6	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	7	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	8	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	9	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego





Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2016

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów





Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym, o przymusowej restrukturyzacji lub o objęciu spółki akcyjnej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 03.03.2026

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





13.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

13.2.1 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

„STATUT”

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

- 1.** Firma Spółki brzmi: **IMAGE POWER Spółka Akcyjna**. Spółka może używać skrótu firmy **IMAGE POWER S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.
- 2.** Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa.
- 3.** Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
- 4.** Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
- 5.** Założycielami Spółki są:
 - 1) spółka pod firmą „Chałas i Wspólnicy” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie,
 - 2) spółka pod firmą „Creative Solution Resources” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

II. PRZEDMIOT DZIAŁANIA SPÓŁKI

§ 2

- 1.** Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z PKD, jest:
 - 1) 58.21.Z - Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
 - 2) 58.29.Z. – Działalność w zakresie pozostałego oprogramowania,
 - 3) 46.50.Z – Sprzedaż hurtowa urządzeń i technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
 - 4) 60.39.Z – Pozostała działalność związana z dystrybucją treści,
 - 5) 47.78.Z – Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów,
 - 6) 47.40.Z – Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
 - 7) 59.20.Z – Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
 - 8) 62.10.A – Działalność w zakresie programowania,
 - 9) 62.10.B – Pozostała działalność w zakresie programowania,
 - 10) 62.90.Z – Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
 - 11) 63.10.D – Pozostała działalność usługowa w zakresie infrastruktury obliczeniowej, przetwarzania danych, zarządzania stronami internetowymi (hosting) i działalności powiązane,
 - 12) 60.20.Z – Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych oraz dystrybucja nagrań wideo.
- 2.** Jeżeli podjęcie przez Spółkę wyżej wymienionej działalności na podstawie odrębnych przepisów będzie wymagało uzyskania zezwolenia lub koncesji, Spółka zobowiązuje się do ich uzyskania przed podjęciem tej działalności lub spełnienia





- innych wymogów ustawowych wymaganych do prowadzenia konkretnej działalności.
3. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa i filie, a także uczestniczyć w innych spółkach i osobach prawnych w kraju i zagranicą z zachowaniem obowiązujących przepisów.
 4. Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymagają wykupu akcji, o którym mowa w art. 417 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostaną powzięte większością dwóch trzecich głosów w obecności i osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 289.436,40 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści sześć złotych 40/100) i dzieli się na 2.894.364 (słownie: dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:
 - a) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A;
 - b) 13.500 (trzynaście tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B;
 - c) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C;
 - d) 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D;
 - e) 53.233 (pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) akcje zwykłe na okaziciela serii E;
 - f) 1.677.631 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii F.
2. Kapitał zakładowy zostanie pokryty przed rejestracją w ¼ (jednej czwartej) części, zaś w pozostałej części w terminie do dnia 31 grudnia 2016 roku.
3. Akcje w Spółce mogą być emitowane jako akcje imienne jak i na okaziciela.
4. Akcje imienne się ulegają zamianie na akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi.
5. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie może zostać dokonana na pisemne żądanie akcjonariusza i jest przeprowadzana na podstawie uchwały Zarządu Spółki. Uchwała Zarządu powinna być podjęta w ciągu 14 (czternastu) dni licząc od dnia przedstawienia Zarządowi pisemnego żądania dokonania zamiany akcji. Żądanie to powinno wskazywać liczbę akcji imiennych objętych żądaniem konwersji wraz ze wskazaniem ich numerów. W przypadku dokonania zamiany Zarząd umieszcza w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt dotyczący zmiany Statutu w celu dostosowania jego treści. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak akcje na okaziciela Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.





6. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
7. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.
8. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje Spółki i obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjne.

§ 3a

1. Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, o kwotę nie większą niż 15.000 zł (piętnaście tysięcy), poprzez emisję nie więcej niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja („Kapitał Docelowy”), na zasadach określonych w niniejszym paragrafie.
2. Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego.
3. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego zostaje udzielone na okres do dnia 14 listopada 2026 roku (ostatni dzień, w którym Zarząd może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o rejestrację emisji akcji w ramach Kapitału Docelowego).
4. Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne.
5. Cenę emisyjną akcji wydawanych w ramach Kapitału Docelowego ustali Zarząd w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach niniejszego upoważnienia. Ustalenie ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.
6. Zarząd może, za zgodą Rady Nadzorczej, w całości pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego granicach kapitału docelowego.
7. Akcje wydawane przez Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie mogą być akcjami uprzywilejowanymi, a także nie mogą być z nimi związane uprawnienia osobiste akcjonariuszy.
8. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału nie obejmuje uprawnień do podwyższenia kapitału ze środków własnych Spółki.
9. Zarząd Spółki decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, chyba, że postanowienia niniejszego Statutu lub przepisy Kodeksu spółek handlowych zawierają odmienne postanowienia, w szczególności Zarząd Spółki jest umocowany do:
 - 1) zawierania umów o gwarancję emisji lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji;
 - 2) podejmowanie uchwał oraz innych czynności faktycznych i prawnych w celu dematerializacji akcji oraz praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji oraz praw do akcji z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;





- 3) podejmowanie uchwał oraz innych czynności faktycznych i prawnych w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji oraz praw do akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na tynku NewConnect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) lub dopuszczenie i wprowadzenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, z zastrzeżeniem postanowień ogólnie obowiązujących przepisów prawa;
 - 4) zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, w tym złożenia oświadczenia w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki, a także ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany.
- 10.** Uchwała Zarządu Spółki podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym paragrafie zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

§ 4

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w proporcji do posiadanych akcji.
2. Wkłady na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki mogą pochodzić z wpłat akcjonariuszy, a także z kapitału zapasowego Spółki, kapitału rezerwowego Spółki lub z innych w tym celu utworzonych kapitałów.
3. Akcje mogą być umarzane poprzez obniżenie kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość kwoty do zapłaty za umarzane akcje zostanie określona uchwałą Walnego Zgromadzenia. Wynagrodzenie z tytułu umorzenia akcji zostanie danemu akcjonariuszowi wypłacone w ciągu (30) trzydziestu dni kalendarzowych od dnia podjęcia uchwały o umorzeniu akcji przez Walne Zgromadzenie.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 5

1. Organami Spółki są:
 - Walne Zgromadzenie,
 - Rada Nadzorcza
 - Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie

§ 6

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.





2. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 powyżej.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy (akcjonariusza) reprezentujących, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy akcjonariusze dokonają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie ze zdaniem pierwszym, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402(1)-402(2) kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

§ 7

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile Kodeks spółek handlowych lub Statutu nie stanowi inaczej.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są bezwzględną większością głosów oddanych przez akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu, o ile niniejszy Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.
4. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź - w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały, bądź - w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz braku wyznaczenia członka Rady Nadzorczej - Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
5. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanym uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 8

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.





§ 9

- 1.** Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
 - 1) podejmowanie uchwał o podziale zysków albo o pokryciu strat,
 - 2) połączenie lub przekształcenie Spółki,
 - 3) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - 4) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - 5) tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
 - 6) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - 7) zmiana Statutu,
 - 8) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
 - 9) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania.
- 2.** Oprócz spraw wymienionych w ust. 1, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa lub w Statucie.
- 3.** Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga Uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 10

- 1.** Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.
- 2.** Obrady Walnego Zgromadzenia mogą być przerwane na łączny okres nie dłuższy niż trzydzieści dni.

B. Rada Nadzorcza

§ 11

- 1.** Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego.
- 2.** Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
- 3.** Członków pierwszej Rady Nadzorczej powołują Założyciele.

§ 12

- 1.** W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków.
- 2.** Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na pięcioletnią kadencję. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani na kolejne kadencje bez ograniczeń.
- 3.** Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem kolejnych postanowień niniejszego paragrafu.





4. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej pięciu w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do minimalnego wymaganego przepisami prawa składu w drodze kooptacji powołać nowych Członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej dokonujących kooptacji wynosi co najmniej dwóch.
6. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej. W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym statusu niezależnego członka komitetu audytu lub osoby spełniającej inne kryteria wymagane dla członka komitetu audytu, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać odpowiednio kryteria niezależności, o których mowa w ustawie o biegłych rewidentach lub spełniać inne wymagania dla komitetu audytu.
7. Członkowie Rady Nadzorczej powołani zgodnie z ust.5 i 6 powyżej w drodze kooptacji będą sprawowali swoje czynności do czasu podjęcia uchwały o zatwierdzeniu ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru ich następców przez uprawniony podmiot. Po dokonaniu kooptacji członków Rady Nadzorczej, Zarząd lub Rada Nadzorcza na najbliższym Walnym Zgromadzeniu umieści punkt w porządku obrad dotyczący zatwierdzenia członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.
8. Członkowie Rady Nadzorczej powinni poświęcać ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków, a w szczególności brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej i zarządzanych głosowaniach.
9. Członek Rady Nadzorczej obowiązany jest poinformować pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego zaistnienia i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów lub istnieje możliwość jego zaistnienia.
10. Członek Rady Nadzorczej obowiązany jest powstrzymać się od przyjmowania jakichkolwiek korzyści w związku z pełnieniem tej funkcji, z zastrzeżeniem wynagrodzenia przyznanego uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§13

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą wszystkie sprawy przewidziane dla niej w kodeksie spółek handlowych i postanowieniami Statutu:
 - 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
 - 2) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
 - 3) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,





- 4) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 5) reprezentowanie Spółki w umowach oraz sporach między Spółką a członkiem Zarządu,
- 6) wybór biegłego rewidenta Spółki (firmy audytorskiej) do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz wybór firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju,
- 7) wyrażenia zgody na podjęcie przez członków Zarządu działalności konkurencyjnej,
- 8) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę ze spółką dominującą, spółką zależną lub spółką powierzoną transakcji, której wartość zsumowana z wartością transakcji zawartych z tą samą spółką w okresie roku obrotowego przekracza 10% sumy aktywów Spółki w rozumieniu przepisów o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki,
- 9) sporządzenie pisemnego sprawozdania za ubiegły rok obrotowy (Sprawozdanie Rady Nadzorczej),
- 10) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania, o którym mowa w punkcie 9).

§ 14

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście
2. Walne Zgromadzenie uchwała regulamin wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

§ 15

Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

§ 16

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu, który może zostać uchwalony przez Radę Nadzorczą.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia przedmiotowego wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. W przypadku niepowołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej posiedzenie zwołuje Wiceprzewodniczący, a w przypadku jego niepowołania, każdy członek Rady Nadzorczej.
3. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – Członek Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się co najmniej raz na kwartał.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim siedmiodniowym powiadomieniem przekazanym członkom Rady Nadzorczej listem poleconym lub za





pośrednictwem poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego siedmiodniowego powiadomienia. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej i przekazana za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość. Jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni na posiedzeniu, takie posiedzenie jest ważne, a Rada Nadzorcza może podejmować uchwały mimo braku formalnego zwołania, nadto uchwały w sprawach nieobjętych porządkiem obrad.

5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli zostały zachowane postanowienia ust. 4 powyżej, a na posiedzeniu obecna jest, co najmniej połowa jej członków.
6. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.
7. Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie bezwzględna większość głosów oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej.
8. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady).
9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, jednakże oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
10. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały tak podjęte będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał oraz co najmniej połowa członków rady wzięła udział w podejmowaniu uchwały.
11. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość także w sprawach, dla których Statut Spółki przewiduje głosowanie tajne, o ile żaden z członków Rady Nadzorczej nie zgłosi sprzeciwu.

C. Zarząd

12. Zarząd składa się z jednego do pięciu członków.
13. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.
14. Zarząd jest powoływany przez Radę Nadzorczą, stosownie do postanowień niniejszego paragrafu.
15. Członków pierwszego Zarządu powołują Założyciele.
16. Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

§ 18

1. Zarząd zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.





2. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki.
3. Szczegółowo tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu.

§ 19

Do reprezentowania Spółki oraz składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie.

V. GOSPODARKA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 20

1. Na pokrycie strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) rocznego zysku netto, do czasu, kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Spółka może utworzyć kapitał rezerwowy na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone fundusze celowe.
3. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a) kapitał zapasowy;
 - b) inwestycje;
 - c) dodatkowy kapitał rezerwowy tworzony w Spółce;
 - d) dywidendy dla akcjonariuszy;
 - e) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie 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.

§ 21

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się w dniu 31 grudnia 2016 roku.
2. Rachunkowość Spółki oraz księgi handlowe będą prowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 22

Przewidziane przez prawo ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.





13.2.2 Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

Nie dotyczy.

13.3 Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym



***Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: Image Power S.A.
z siedzibą w Warszawie
z dnia 30 września 2025 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia
dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości, dematerializacji akcji w
rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wprowadzenia akcji
nowej emisji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu oraz zmiany Statutu
Spółki***

Działając na podstawie art. 430, art. 431 § 1 i 2 pkt 1, art. 432 i art. 433 § 2
Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą
Image Power Spółka Akcyjna uchwała co następuje: -----

§ 1

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO





1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podwyższa kapitał zakładowy Spółki z kwoty 155.323,30 zł (sto pięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta dwadzieścia trzy złote 30/100) do kwoty 323.086,40 zł (trzysta dwadzieścia trzy tysiące osiemdziesiąt sześć złotych 40/100), tj. o kwotę 167.763,10 zł (sto sześćdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt trzy złote 10/100) w drodze emisji 1.677.631 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, o numerach od F000001 do F1677631. („Akcje Nowej Emisji”). -----

2. Akcje Nowej Emisji będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach: -----

1) jeżeli Akcje Nowej Emisji zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych do dnia dywidendy ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku (włączając ten dzień), będą one uczestniczyć w podziale zysku poczynwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od 01 stycznia roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego rok, w którym Akcje Nowej Emisji zostały zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, -----

2) jeżeli Akcje Nowej Emisji zostaną zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, będą one uczestniczyć w podziale zysku poczynwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały one zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od 01 stycznia tego roku obrotowego. -----

3. Akcje Nowej Emisji będą mogły zostać objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne wnoszone przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. -----

4. Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji wynosi 1,52 zł (jeden złoty 52/100) za każdą Akcję Nowej Emisji. -----

5. Nadwyżka ceny emisyjnej, po jakiej objęte zostaną Akcje Nowej Emisji, ponad wartość nominalną Akcji Nowej Emisji zostanie przelana w całości na kapitał zapasowy Spółki. -----

6. Wszystkie Akcje Nowej Emisji zaoferowane zostaną w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, wyłącznie Marcinowi Zaleńskiemu. Zapłata wkładu pieniężnego przez Marcina Zaleńskiego nastąpi przez potrącenie umowne z wierzytelnością, jaka przysługuje Marcinowi Zaleńskiemu wobec Spółki z tytułu udzielonych pożyczek: -----

1) na podstawie umowy z dnia 13 grudnia 2021 roku, zmienionej aneksami z dnia 30 lipca 2024 r. oraz 30 czerwca 2025 r.; -----





2) na podstawie umowy z dnia 29 czerwca 2023 roku zmienionej aneksem z dnia 30 czerwca 2025 r. -----

W związku z powyższym Zarząd przedłożył Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie, o którym mowa w art. 6a Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, wraz z opinią biegłego rewidenta. -----

7. W związku ze skierowaniem oferty Akcji Nowej Emisji wyłącznie do jednej osoby, nie będzie ona stanowić oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d 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. -----

8. Umowa Objęcia Akcji Nowej Emisji zostanie zawarta do dnia 30 września 2025 roku. -----

§ 2

POZBAWIENIE PRAWA POBORU

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Nowej Emisji w całości. -----

2. Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Nowej Emisji oraz ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji, o następującej treści:

„OPINIA

Zarządu Image Power Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii F

Działając na podstawie art. 433 ust. 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych, w związku ze zwołanym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem spółki Image Power Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Spółka”), któremu Zarząd Spółki zamierza przedstawić projekt uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 155.323,30 zł (sto pięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta dwadzieścia trzy złote 30/100) do kwoty 323.086,40 zł (trzysta dwadzieścia trzy tysiące osiemdziesiąt sześć złotych 40/100), tj. o kwotę 167.763,10 zł (sto sześćdziesiąt siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt trzy złote 10/100) w drodze emisji 1.677.631 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od F000001 do F1677631 („Akcje





Nowej Emisji”), z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, Zarząd Spółki przedstawia opinię uzasadniającą pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Nowej Emisji. -----

Uzasadnienie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Nowej Emisji oraz sposobu ustalenia ich ceny emisyjnej

W opinii Zarządu pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Nowej Emisji leży w interesie Spółki i jest niezbędne dla wykonania zobowiązań Spółki wynikających z umów pożyczek zawartych przez Spółkę. Potrącenie zobowiązań Spółki z jej wierzytelnościami o wniesienie wkładów na Akcje Nowej Emisji („Konwersja”) poprawi strukturę jej pasywów, pozwoli na zachowanie ciągłości działania bez ryzyka dochodzenia zapłaty tych wierzytelności oraz umożliwi podjęcie dalszych starań o jej dokapitalizowanie dla finansowania jej działalności. -----

Restrukturyzacja zadłużenia w drodze Konwersji pozwoli również na zmniejszenie poziomu zobowiązań finansowych oraz zwiększenie koncentracji środków operacyjnych na realizacji planów strategicznych, zamiast na obsłudze zadłużenia. Rozwiązanie to posiada pełne uzasadnienie ekonomiczne i jest działaniem pożądanym z punktu widzenia najlepszego interesu Spółki, a tym samym również jej akcjonariuszy. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru posiada pełne ekonomiczne uzasadnienie, jak również jawi się jako rzeczywiście pożądane z punktu widzenia najlepszego interesu Spółki, a co za tym idzie – również jej akcjonariuszy. --

W ocenie Zarządu, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości jest konieczne w celu sprawnego skonwertowania wierzytelności Spółki poprzez emisję Akcji Nowej Emisji, a tym samym leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy, a tym samym jest uzasadnione. -----

Zarząd proponuje, aby cena emisyjna akcji, ustalona w oparciu o wycenę sporządzoną przez Biegłego Sądowego, Doradcę Inwestycyjnego Pana Mateusza Laskę wyniosła 1,52 zł za jedną Akcję Nowej Emisji. -----

§ 3

DEMATERIALIZACJA I WPROWADZENIE DO OBROTU

Walne Zgromadzenie postanawia, że: -----

1) Akcje Nowej Emisji będą zdematerializowane w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o obrocie”); oraz -----

2) Akcje Nowej Emisji będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect („ASO”) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.





(„GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających wprowadzenie Akcji Nowej Emisji Spółki do obrotu na tym rynku. -----

§ 4

UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU

1. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały i przeprowadzenia subskrypcji Akcji Nowej Emisji. -----

2. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zarejestrowania Akcji Nowej Emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) oraz wprowadzenia Akcji Nowej Emisji do obrotu w ASO, a w szczególności do: -----

1) zawarcia z KDPW umowy dotyczącej rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Nowej Emisji; -----

2) wystąpienia z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Nowej Emisji do obrotu w ASO. -----

§ 5

ZMIANA STATUTU

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, zmienia się § 3 ust. 1 Statutu Spółki, który otrzymuje nowe, następujące brzmienie. -----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 323.086,40 zł (trzysta dwadzieścia trzy tysiące osiemdziesiąt sześć złotych 40/100) i dzieli się na 3.230.864 (trzy miliony dwieście trzydzieści tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym: -----

1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A0000001 do A1000000; -----

2) 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B0001 do B350000; -----

3) 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C0001 do C100000; -----

4) 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D0001 do D50000; -----

5) 53.233 (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy)





akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od E00001 do E53233; -----

6) 1.677.631 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy sześćset trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od F0000001 do F1677631.” -----

§ 6

UPOWAŻNIENIE DLA RADY NADZORCZEJ

Na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych, upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, w związku ze zmianami wprowadzonymi do Statutu na podstawie niniejszej Uchwały. -----

§ 7

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana Statutu Spółki nastąpi z dniem dokonania wpisu zmiany objętej niniejszą Uchwałą w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. -----

Pan Marcin Zaleński stwierdził, że w głosowaniu jawnym brało udział 674.546 (sześćset siedemdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści sześć) akcji objętych listą uprawnionych z 1.553.233 (jeden milion pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) wszystkich akcji zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych (co stanowi 43 % -) kapitału zakładowego, z których oddano [674.546] głosów ważnych, w tym: -----

za przyjęciem uchwały [674.546] głosów, -----

przeciw 0 głosów, -----

wstrzymało się 0 głosów, -----

brak było sprzeciwów. -----

Ponadto Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia stwierdził, że w powyższym głosowaniu żaden z akcjonariuszy nie skorzystał z uprawnienia przewidzianego w art. 411³ Kodeksu spółek handlowych. -----

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

13.4 Opinia biegłego rewidenta/opinie biegłych rewidentów z badania wartości wkładów niepieniężnych wniesionych w okresie ostatnich 2 lat obrotowych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego, chyba że zgodnie z właściwymi przepisami prawa badanie wartości tych wkładów nie było wymagane

Nie dotyczy. Do Spółki oraz jej poprzednika prawnego w okresie ostatnich 2 lat obrotowych nie zostały wniesione wkłady niepieniężne na pokrycie kapitału zakładowego.





13.5 Definicje i objaśnienia skrótów

Tabela 5 Definicje i objaśnienia

Akcje serii F	1.677.631 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcjonariusz	Uprawniony z akcji Spółki
Alternatywny System Obrotu, ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Blue Oak Advisory sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych sporządzony w związku z wprowadzeniem 1.677.631 akcji serii F, o numerach od F000001 do F1677631, do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	Image Power S.A z siedzibą w Warszawie
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94 poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NBP	Narodowy Bank Polski
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PDA, Prawa do akcji	Prawa do akcji, zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 18 grudnia 2024 r. (Dz. U. poz. 1936)
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki Image Power S.A z siedzibą w Warszawie
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (z późn. 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)
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD, dolar	Prawny środek płatniczy będący w obiegu publicznym na terenie Stanów Zjednoczonych
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183 poz. 1538, z późn. zm.)





Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184 poz. 1539, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r., poz. 120, 295, 1598 z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki Image Power S.A. z siedzibą w Warszawie
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki Image Power S.A z siedzibą w Warszawie
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Złoty, zł	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.)





14 Spis tabel

Spis tabel

TABELA 1 DANE O EMITENCIE	2
TABELA 2 DANE O AUTORYZOWANYM DORADCY	3
TABELA 3 PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	7
TABELA 4 RAPORTY OKRESOWE EMITENTA	71
TABELA 5 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA	97

