



T-BULL S.A.
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W 2024 ROKU

Wrocław
25 kwietnia 2025 r.



SPIS TREŚCI

1. Podstawowe informacje o Emitencie	6
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania	7
3. Informacje o grupie kapitałowej i konsolidacji	7
4. Zdarzenia (również po zakończeniu 2024 r.) istotnie wpływające lub mogące wpłynąć na działalność oraz wyniki Spółki	7
4.1. Realizacja strategii rozwoju	7
4.2. Pokrycie rynku gramami Spółki	7
4.3. Drive Stars: Sports Car Racing – premiera	8
4.4. Wildlife Photographer – kontynuacja prac	8
4.5. Wybór projektu Spółki do dofinansowania kwotą 3,19 mln zł (FENG – Ścieżka Smart)	8
4.6. Akcje The Dust S.A.	8
5. Strategia rozwoju / przewidywany rozwój Spółki	9
6. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	9
7. Informacje o akcjach własnych	9
8. Informacja o oddziałach (zakładach)	9
9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki, w tym czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz sprawozdania finansowe	9
9.1. Aktualna sytuacja finansowa, podstawowe dane finansowe	9
9.2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	11
9.3. Przewidywana sytuacja finansowa	11
9.4. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki i jej sprawozdanie finansowe	11
10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
10.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	11
10.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki	17
10.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami Spółki	19
11. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności	21
12. Informacje o podstawowych produktach	21
13. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia	22
13.1. Odbiorcy	22
13.2. Dostawcy	23
14. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	24
15. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych wraz z wartościami niematerialnymi i prawnymi oraz nieruchomościami	24



15.1.	Inwestycje w rozwój Spółki	24
15.2.	Powiązania / papiery wartościowe	24
15.3.	Wartości niematerialne i prawne	24
15.4.	Nieruchomości	25
16.	Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	25
17.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	25
18.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	25
19.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	25
20.	Informacje o emisjach papierów wartościowych	25
21.	Informacje o publikowanych prognozach finansowych	26
22.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	26
23.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	26
24.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	26
25.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	26
26.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	26
27.	Informacje o rekompensatach dla osób zarządzających w przypadku zakończenia współpracy	27
28.	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	27
29.	Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących	28
30.	Informacje o akcjach Spółki oraz akcjach i udziałach spółek powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	28
31.	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	29
32.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	29
33.	Informacje o firmie audytorskiej	29
34.	Zatrudnienie	32
35.	Środowisko naturalne.....	32
36.	Wydatki ponoszone na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp.	32
37.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	33
37.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	33
37.2.	Informacje o odstąpieniu przez Spółkę od postanowień „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”	33



37.3.	Główne cechy stosowane w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	35
37.4.	Struktura akcjonariatu.....	36
37.5.	Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	36
37.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	37
37.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	37
37.7.1.	Ograniczenia umowne.....	37
37.7.2.	Ograniczenia statutowe.....	37
37.7.3.	Ograniczenie obrotu akcji obciążonych zastawem	38
37.7.4.	Ograniczenia / obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR.....	38
37.7.5.	Ograniczenia / obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie	42
37.7.6.	Ograniczenia / obowiązki dotyczące koncentracji	47
37.7.7.	Ograniczenia wynikające z Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.....	49
37.7.8.	Prawo do żądania sprzedaży akcji Spółki (przymusowy wykup akcji).....	53
37.7.9.	Prawo do żądania wykupienia akcji Spółki.....	53
37.7.10.	Przymusowe umorzenie Akcji.....	54
37.7.11.	Ograniczenie obrotu akcjami obciążonymi zastawem	54
37.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	54
37.8.1.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających	54
37.8.2.	Uprawnienia osób zarządzających.....	54
37.9.	Zasady zmiany statutu Emitenta.....	55
37.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	56
37.10.1.	Prawa akcjonariuszy – majątkowe	58
37.10.2.	Prawa akcjonariuszy – korporacyjne	62
37.10.3.	Umorzenie akcji.....	70
37.10.4.	Przymusowy wykup i przymusowa sprzedaż akcji	71
37.11.	Opis działania organów zarządzających i nadzorujących oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego	72
37.11.1.	Zarząd.....	72
37.11.2.	Rada Nadzorcza.....	73
37.12.	Informacje związane z komitetem audytu	75
37.12.1.	Osoby spełniające ustawowe kryteria niezależności	75
37.12.2.	Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia	75
37.12.3.	Osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia	76



37.12.4.	Informacja czy na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług	76
37.12.5.	Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.....	77
37.12.6.	Informacja o rekomendacji dotyczącej wyboru firmy audytorskiej.....	78
37.12.7.	Liczba odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu	78
37.12.8.	Informacje o uprawnieniu Rady Nadzorczej do wykonywania obowiązków komitetu audytu	78
38.	Wyjaśnienia / definicje skrótów użytych w sprawozdaniu	79



1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma) wraz z formą prawną	T-Bull Spółka Akcyjna
Siedziba i kraj siedziby	Wrocław, Polska
Adres	ul. Szczęśliwa 33/2.B.05 53-445 Wrocław (Sky Tower)
Telefon	(+48) 506 846 313
E-mail	contact@t-bull.com
Strona internetowa	www.t-bull.com
Identyfikator PKD	62.01.Z – działalność związana z oprogramowaniem
Przedmiot działalności	produkcja i dystrybucja gier elektronicznych na urządzenia mobilne i stacjonarne
NIP	8992714800
REGON	021496967
Kapitał zakładowy	118.830,50 zł – w pełni opłacony
Numer KRS	0000579900
Podmioty dominujące wobec Emitenta	brak
Podmioty zależne od Emitenta	GamesUP Studio S.A. (działalność zawieszona)
Zarząd	Damian Fijałkowski – Prezes Zarządu

T-Bull S.A. posiada ugruntowaną pozycję na globalnym rynku gier przeznaczonych na urządzenia mobilne, na którym działa pod markami **T-Bull** oraz **ThunderBull Entertainment**, udostępniając kilkadziesiąt tytułów. Spółka prowadzi działalność również w obszarze gier na PC i konsole.

W 2024 r. produkcje studia zostały pobrane ponad **67,76 mln razy (średnio 185 tys. dziennie)**, natomiast łącznie historycznie do dnia 31.12.2024 r. – **787,76 mln razy**.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi jedna spółka zależna – GamesUP Studio S.A., która została powołana jako producent gier elektronicznych, jednak jej działalność od 28 kwietnia 2023 r. pozostaje zawieszona.



2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie z działalności Spółki zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz § 70 ust. 1 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

3. Informacje o grupie kapitałowej i konsolidacji

Emitent (T-Bull S.A.) tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi on sam (jako jednostka dominująca) oraz GamesUP Studio S.A. (jako jednostka zależna). 28 kwietnia 2023 r. Zarząd GamesUP Studio S.A. podjął decyzję o zawieszeniu jej działalności w okresie od tego dnia do 27 kwietnia 2025 r. Zarząd Emitenta przychylił się do tej decyzji, ponieważ model biznesowy grupy kapitałowej Emitenta może być wciąż realizowany w T-Bull S.A. przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów.

W raportowanym okresie nie miały miejsca zmiany organizacji Grupy Kapitałowej.

Emitent nie konsoliduje danych Grupy Kapitałowej, tj. nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie par. 5 i 8 MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, zgodnie z którymi określone w MSR zasady rachunkowości (m.in. obowiązek konsolidacji) nie muszą być stosowane, jeżeli skutek ich zastosowania jest nieistotny.

T-Bull S.A. nie jest jednostką zależną od żadnego podmiotu.

4. Zdarzenia (również po zakończeniu 2024 r.) istotnie wpływające lub mogące wpłynąć na działalność oraz wyniki Spółki

4.1. Realizacja strategii rozwoju

Na osiągnięte i przyszłe wyniki finansowe bezwzględny wpływ ma prowadzona przez Spółkę podstawowa działalność polegająca na produkcji i dystrybucji gier elektronicznych.

4.2. Pokrycie rynku grami Spółki

W 2024 r. gry Spółki zostały pobrane łącznie 67,76 mln razy (średnio ok. 185 tys. / dzień), w przeważającej większości na urządzenia mobilne, z czego:

- Moto Rider GO: 34,59 mln pobrań;
- Top Speed: 8,53 mln pobrań;
- Bike Clash: 6,55 mln pobrań;
- Racing Xtreme 2: 3,91 mln pobrań;



– pozostałe: 14,19 mln pobrań.

Łącznie historycznie do dnia bilansowego 31 grudnia 2024 r. produkcje Spółki zostały pobrane 787,76 mln razy.

4.3. Drive Stars: Sports Car Racing – premiera

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miała miejsce premiera jednej gry Spółki na urządzenia mobilne: Drive Stars: Sports Car Racing. Jej tematyką są wyścigi samochodowe.

4.4. Wildlife Photographer – kontynuacja prac

W raportowanym okresie (w 2024 r., a także w 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania) Spółka kontynuowała prace nad produkcją gry „Wildlife Photographer”, która na podstawie umowy z 1 lutego 2023 r. ma zostać wydana we współpracy z dużym międzynarodowym wydawcą. Będzie to symulator, w którym gracz wcieli się w podróżnika i fotografa.

4.5. Wybór projektu Spółki do dofinansowania kwotą 3,19 mln zł (FENG – Ścieżka Smart)

20 września 2024 r. została zatwierdzona i opublikowana przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) lista projektów wybranych do dofinansowania w ramach programu „Ścieżka SMART” finansowanego z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG).

W ramach naboru do PARP wpłynęło ponad 2,7 tys. wniosków, z czego jedynie 201 projektów otrzymało ocenę pozytywną, w tym projekt Spółki „Opracowanie innowacyjnego systemu służącego do automatycznego generowania spersonalizowanych treści LiveOps dla gier mobilnych – LiveOps Personalization System”, którego całkowita wartość wynosi 6.515.424,70 zł a przyznana kwota dofinansowania 3.186.450,47 zł. Umowa dotacyjna została zawarta 20 grudnia 2024 r. Zakładany czas realizacji projektu: od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2026 r.

Pojęcie „LiveOps”, jako skrót od „live operations” (ang.), odnosi się do zmian, aktualizacji, ulepszeń gry bez wydawania kolejnej jej wersji, co ma na celu angażowanie graczy i wydłużanie czasu, w którym są oni aktywni w rozgrywce, a to z kolei ma skutkować zwiększeniem monetyzacji (przychodów) generowanych przez gry.

4.6. Akcje The Dust S.A.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka posiadała 33.015 akcji The Dust S.A. W 2024 r. dokonano częściowej sprzedaży i na dzień 31 grudnia 2024 r. stan posiadania wyniósł 20.113 akcji



(0,99% w kapitale zakładowym). Akcje te są notowane na prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynku NewConnect (Alternatywny System Obrotu) i wyceniane na każdy dzień bilansowy do wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Kurs zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 1,62 zł.

5. Strategia rozwoju / przewidywany rozwój Spółki

Spółka realizuje (co zostało zaprezentowane w pozostałych punktach sprawozdania) i w dającej się przewidzieć przyszłości będzie realizować działalność w zakresie produkcji i wydawania gier elektronicznych na urządzenia mobilne, PC i konsole. Emitent zakłada, że przyjęty model biznesowy pozwoli na systematyczne wzrosty jednostkowych wyników finansowych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie przewiduje się rozwoju spółki zależnej GamesUP Studio S.A. Jej działalność od 28 kwietnia 2023 r. pozostaje zawieszona.

6. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Emitent prowadzi działania w dziedzinie badań i rozwoju, kreując innowacyjne koncepcje wykorzystywane w produkcji gier, w tym zwłaszcza projekt dofinansowany w ramach programu organizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, który został opisany w punkcie 4.5.

7. Informacje o akcjach własnych

W 2024 r. (oraz w 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania) Emitent nie nabywał, nie zbywał ani nie posiadał akcji własnych.

8. Informacja o oddziałach (zakładach)

Emitent nie posiada oddziałów ani zakładów. Prowadzi działalność pod następującym adresem: ul. Szczęśliwa 33/2.B.05, 53-445 Wrocław.

9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki, w tym czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz sprawozdania finansowe

9.1. Aktualna sytuacja finansowa, podstawowe dane finansowe

Poniższa tabela zawiera podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki za 2024 r. i porównawczo za 2023 r., w walutach PLN i EUR. Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przedstawiają dane na ostatni dzień danego roku, a pozycje sprawozdania z zysków



i strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych dane za cały 2024 r. i porównawczo za cały 2023 r.

Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy. Przyjęte kursy wynoszą:

- na dzień 31.12.2024 r.: 1 EUR = 4,2730 PLN;
- na dzień 31.12.2023 r.: 1 EUR = 4,3480 PLN.

Pozycje sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego. Przyjęte kursy wynoszą:

- za okres 01.01.2024 r. – 31.12.2024 r.: 1 EUR = 4,3042 PLN;
- za okres 01.01.2023 r. – 31.12.2023 r.: 1 EUR = 4,5284 PLN.

dane jednostkowe T-Bull S.A.	tys. PLN		tys. EUR	
Pozycje sprawozdania z zysków i strat oraz z przepływów pieniężnych	01.01.2024 r. – 31.12.2024 r.	01.01.2023 r. – 31.12.2023 r.	01.01.2024 r. – 31.12.2024 r.	01.01.2023 r. – 31.12.2023 r.
Suma przychodów	5 769	10 446	1 340	2 307
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	5 626	6 959	1 307	1 537
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 629	-2 079	611	-459
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 713	-4 136	-630	-913
Zysk (strata) netto	-2 786	-3 718	-647	-821
Suma dochodów całkowitych	-3 085	-4 519	-717	-998
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 652	-1 306	384	-288
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 124	-319	-493	-70
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	729	1 653	169	365
Przepływy pieniężne netto, razem	257	28	60	6
Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.	31.12.2024 r.	31.12.2023 r.
Aktywa trwałe	4 044	5 271	946	1 212
Aktywa obrotowe	1 763	2 768	413	637
Kapitał własny	3 121	6 206	730	1 427
Kapitał zakładowy	119	119	28	27
Zobowiązania	2 686	1 833	629	422
Suma bilansowa	5 807	8 039	1 359	1 849



9.2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Brak istotnych pozycji pozabilansowych na dzień 31.12.2024 r.

9.3. Przewidywana sytuacja finansowa

Spółka zakłada, że projekty aktualnie realizowane oraz przyszłe pozwolą na poprawę jej sytuacji finansowej i wyników. Emitent nie sporządza prognoz wyników finansowych.

9.4. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki i jej sprawozdanie finansowe

Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność Spółki i jej sprawozdanie finansowe zostały opisane w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania z działalności oraz w sprawozdaniu finansowym.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Niniejszy punkt zawiera opis ryzyk o charakterze specyficznym dla Emitenta. Należy mieć na uwadze, że opisane ryzyka mogą nie stanowić zamkniętej listy, pomimo dołożenia przez Emitenta należytej staranności przy ich opisywaniu. Przedstawione informacje mogą się dezaktualizować zwłaszcza z upływem czasu. Przy każdym ryzyku Emitent wskazał swoją ocenę, w 3 stopniowej skali (niska/niskie, średnia/średnie, wysoka/wysokie), na temat istotności oraz prawdopodobieństwa wystąpienia. Czynniki ryzyka są posegregowane według ich istotności.

10.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z błędnymi założeniami i/lub niezrealizowaniem założeń strategii rozwoju

Spółka realizuje model biznesowy polegający na produkcji i wydawaniu gier elektronicznych. Pomimo dołożenia najwyższej staranności opartej na dużym doświadczeniu branżowym Spółki, istnieje ryzyko, że strategia ta zawiera założenia, które nie pozwolą Emitentowi rozwijać się na satysfakcjonującym poziomie. Istnieje również ryzyko, że założenia strategii są poprawne, ale ich realizacja będzie na poziomie niewystarczającym, aby Spółka rozwijała się w odpowiedniej dynamice – może to wynikać zarówno z negatywnego wpływu czynników zewnętrznych, jak również z kwestii wewnętrznych, typu niewystarczająca struktura organizacyjno-zarządcza.

W ryzyko związane ze strategią rozwoju wpisane jest ryzyko nieosiągnięcia sukcesu rynkowego przez daną grę wyprodukowaną przez Spółkę. Rynek gier mobilnych cechuje się ograniczoną przewidywalnością w zakresie popytu konsumentów na produkty rozrywki



elektronicznej. Na zainteresowanie graczy produktami Spółki wpływ mają m.in. czynniki niezależne od niej, takie jak panujące aktualnie trendy czy gusta konsumentów. Istotny dla osiągnięcia potencjalnego sukcesu jest również poziom jakości produktów znajdujących się już na rynku i stanowiących bezpośrednią konkurencję dla produktów Emitenta (w szczególności gier o zbliżonej tematyce), co determinuje ryzyko stworzenia przez Spółkę produktu, który nie spotka się z wystarczającym zainteresowaniem ze strony potencjalnych klientów.

Do kosztów związanych z produkcją i wprowadzeniem na rynek nowej gry należą przede wszystkim wydatki poniesione na produkcję i aktualizację gry oraz wydatki na marketing. Rentowność danej gry i związana z tym możliwość pokrycia wydatków poniesionych w ramach procesu jej produkcji jest bezpośrednio związana z sukcesem rynkowym danej gry, którego skalę można mierzyć przychodami ze sprzedaży i wielkością popytu.

Istnieje ryzyko, że nowa gra Emitenta, ze względu na czynniki nie tylko przewidywalne, ale również takie, których Emitent nie mógł przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia średnie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane ze współpracą z wydawcą gier

Gra „Wildlife Photographer”, o której mowa w punkcie 4.4 to największa dotychczas gra Spółki. Jest ona realizowana we współpracy z dużym międzynarodowym wydawcą, co wiąże się przede wszystkim z dodatkowymi możliwościami i szansami (finansowanie produkcji przez wydawcę, wykorzystanie doświadczenia wydawcy w marketingu i efektywnej sprzedaży gry), ale również z ryzykami polegającymi na tym, że:

- jeśli wydawca zerwałby współpracę z Emitentem, to Emitent mógłby być pozbawiony szansy na dokończenie produkcji;
- pomimo elastycznego charakteru współpracy z wydawcą ostateczny kształt gry i sposób jej marketingu mogą w dużo większym stopniu zależeć od wydawcy a nie od Emitenta;
- pomimo uzyskiwania przez grę dobrych wyników sprzedażowych i przychodów Spółka może nie otrzymywać żadnych wpływów przez długi okres lub nawet nigdy – jest to związane z tym, że wydawca zacznie rozdzielać przychód na Emitenta dopiero po odzyskaniu środków w wysokości przekazanej na produkcję.

W raportowanym okresie (w 2024 r., a także w 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania) Spółka kontynuowała prace nad produkcją gry „Wildlife Photographer”,



która na podstawie umowy z 1 lutego 2023 r. ma zostać wydana we współpracy z dużym międzynarodowym wydawcą. Będzie to symulator, w którym gracz wcieli się w podróżnika i fotografa.

Ryzyko związane z projektami dotacyjnymi

20 września 2024 r. projekt Spółki „Opracowanie innowacyjnego systemu służącego do automatycznego generowania spersonalizowanych treści LiveOps dla gier mobilnych – LiveOps Personalization System” został przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości wybrany do dofinansowania w ramach programu „Ścieżka SMART” finansowanego z programu Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki (FENG), natomiast umowa dotacyjna została zawarta 20 grudnia 2024 r. Zostało to opisane w punkcie 4.5.

Według założeń projekt będzie realizowany przez Spółkę w okresie od 01.01.2025 r. do 30.06.2026 r. Realizacja projektu wymaga, aby spełnionych było wiele parametrów, konieczne jest również posiadanie finansowego wkładu własnego. Istnieje ryzyko, że Spółka nie zrealizuje projektu zgodnie ze wszystkimi założeniami, co może spowodować konsekwencje – od mało istotnych do nawet takich, które mogłyby być związane z rozwiązaniem umowy dotacyjnej i koniecznością zwrotu otrzymanego dofinansowania i/lub zapłaty przez Spółkę kar. Emitent zwraca jednak uwagę, że ma kompetencje wynikające z doświadczenia w realizacji projektów dotacyjnych. Istotność tego ryzyka jest wysoka, lecz prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

W przeszłości Emitent realizował i zakończył cztery projekty dotacyjne na podstawie umów z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju:

- „Opracowanie platformy do zarządzania treścią, zasobami graficznymi oraz interakcjami w multiplatformowych grach mobilnych – platformy G-CAMP” o wartości 6,23 mln zł i kwocie dofinansowania 4,32 mln zł, który został zakończony w kwietniu 2020 r.;
- „Opracowanie innowacyjnego systemu iDe-Tox w celu zapewnienia kompleksowej ochrony graczy przed zachowaniami toksycznymi występującymi w cyberprzestrzeni” o wartości 6,40 mln zł i kwocie dofinansowania 4,87 mln zł, który został zakończony październiku 2022 r.;
- „Opracowanie Automatycznego Systemu Optymalizacji Parametrów Graficznych Gier Mobilnych – SopGAM, w celu automatycznej optymalizacji parametrów wydajności gry mobilnej na różnych platformach sprzętowych” o wartości 4,26 mln zł i kwocie dofinansowania 2,56 mln zł, który został zakończony w maju 2023 r.;
- „Opracowanie innowacyjnego systemu służącego do optymalizacji parametrów użytkowych oraz dochodowych w grach za pomocą sztucznej inteligencji - Systemu Automatycznej Parametryzacji oraz Optymalizacji” o wartości 5,43 mln i kwocie dofinansowania 2,71 mln, który został zakończony w grudniu 2023 r.



W powyższych projektach obowiązuje 3-letni okres utrzymania trwałości, licząc od dnia rozliczenia wniosku o płatność końcową. W okresie tym Spółka jest zobligowana do pozostawienia na odpowiednim poziomie założonych wcześniej parametrów związanych z projektem. W przypadku niewywiązania się przez Spółkę z tego wymogu, Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności finansowej. Spółka podkreśla przy tym, że utrzymuje wymagane parametry, a rozliczenie i współpraca z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju przebiegały bezproblemowo.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie (a w przypadku projektu G-CAMP zerowe, ponieważ okres utrzymania trwałości minął).

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Znacząca część przychodów Spółki pochodzi z dystrybucji gier przez kluczową dla Emitenta platformę, tj. Google Play należącą do Google Inc. Jest to jeden z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie. Ewentualna jego rezygnacja z oferowania gier Spółki, może mieć znaczący negatywny wpływ na jej działalność operacyjną i wyniki finansowe. Ponadto umowy o dystrybucję dotyczą / będą dotyczyć określonych produktów Emitenta, których specyfikacja jest elementem umowy. Istnieje ryzyko nieprzyjęcia przez kontrahenta produktu Spółki do dystrybucji, co może ograniczyć jej wynik finansowy.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

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

Stopień narażenia Emitenta na przedmiotowy czynnik ryzyka może być znaczący w stosunku do osób niestanowiących kadry zarządzającej. Natomiast odnośnie do Prezesa Zarządu (Damian Fijałkowski) i prokurenta (Grzegorz Zwoliński) ryzyko to jest istotnie mniejsze, ponieważ są oni założycielami i jednymi z głównych akcjonariuszy Spółki, w związku z czym rozwój Emitenta jest również w ich prywatnym interesie, którym – obiektywnie rzecz biorąc – można założyć, że chcieliby zarządzać i/lub nadzorować.



W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane z niewykonaniem zobowiązań finansowych

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania Spółki wyniosły 2,69 mln zł (wobec 1,83 mln zł na dzień 31 grudnia 2023 r.), z czego 23,15% to zobowiązania długoterminowe a 76,85% krótkoterminowe. Istnieje ryzyko, że majątek Spółki i bieżące wpływy nie będą wystarczające do pokrywania zobowiązań. W skrajnych przypadkach materializacja tego czynnika ryzyka może postawić Spółkę w stan upadłości albo restrukturyzacji.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązań finansowych średnie.

Emitent dotychczas nie zidentyfikował materializacji opisanego ryzyka.

Ryzyko walutowe

Przychody ze sprzedaży Spółki w 2024 r. wyniosły 5,63 mln zł, z czego 4,06 mln zł w USD i 0,15 mln zł w EUR. Ze względu na fakt, iż większość kosztów Spółka ponosi w PLN, natomiast znaczna część przychodów realizowana jest w walutach obcych, czynnikiem ryzyka jest możliwość wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Ryzyko to dotyczy szczególnie kursu wymiany PLN w stosunku do USD i EUR. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż część przychodów Emitenta realizowana w PLN jest również zależna od kursów walut, gdyż bazowe rozliczenie odbywa się w walutach obcych i dopiero później, przed właściwym przekazaniem środków Emitentowi, następuje techniczne przeliczenie na PLN według aktualnie obowiązujących kursów. Aprecjacja złotego względem USD i EUR może negatywnie wpłynąć w szczególności na przychody ze sprzedaży, co przy stałych kosztach wytworzenia, ponoszonych w PLN, może również negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Poza przychodami i kosztami należy zwrócić na rozrachunki w walutach obcych na dzień 31 grudnia 2024 r. – zostały one zaprezentowane w punkcie 4.6 sprawozdania finansowego.

Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Emitent nie podejmuje istotnych działań mających na celu zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym, jednakże nie wyklucza on wdrożenia rozwiązań mających na celu zabezpieczenie przed opisanym ryzykiem wraz z rozwojem działalności.



W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, prawdopodobieństwo ziszczenia rozumiane jako ogólna zmienność kursów walut wysokie, ale prawdopodobieństwo ziszczenia rozumiane jako zmienność kursów walut w sposób istotny wpływająca na Emitenta – średnie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to, w rozumieniu zmienności kursów na tyle dużych, że wpływających w sposób istotny na działalność Spółki, zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane z nielegalnym udostępnianiem produktów Spółki

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

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko roszczeń z zakresu praw własności intelektualnej

Emitent w zakresie swojej działalności wykorzystuje elementy dostarczane przez podmioty zewnętrzne. Umowy z dostawcami przewidują możliwość korzystania przez Spółkę z zakupionej technologii bez ograniczeń rzeczowych i czasowych. Ponadto Spółka działa na podstawie uzyskanych licencji, dlatego istnieje ryzyko, że podmioty zewnętrzne, biorąc pod uwagę nieprecyzyjne postanowienia umów licencyjnych, będą w posiadaniu praw własności intelektualnej do poszczególnych modułów, bądź projektów gier.

W przypadku materializacji tego czynnika ryzyka Emitent mógłby być narażony na roszczenia dostawców w zakresie odszkodowania na zasadach ogólnych. Teoretycznie Spółka mogłaby być narażona również na kary umowne, jednak nie zawiera ona umów dotyczących nabywania praw własności intelektualnej, które zawierałyby klauzule o tym, że to nabywanie jest nieskuteczne wobec Spółki, a tym bardziej Spółka nie zawiera umów, które przewidywałyby kary za działania (nabywanie) będące przedmiotem tych umów.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane z pożyczką udzieloną spółce zależnej przez spółkę dominującą



Na podstawie umowy z 26 maja 2022 r. Emitent udzielił swojej spółce zależnej, GamesUP Studio S.A., pożyczki na łączną kwotę 700 tys. zł, z terminem zwrotu 31 grudnia 2024 r. Pożyczka była wypłacana transzami, z ostatnią transzą w styczniu 2023 r. Oprocentowanie zostało ustalone na 5% w skali roku. Wskazane w punkcie 3 zawieszenie działalności pożyczkobiorcy generuje ryzyko, że pożyczka nie zostanie spłacona (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jest w całości wymagalna). W księgach Spółki pożyczka została odpisana, tj. jej wartość została zaktualizowana do 0,00 zł. Dlatego brak spłaty nie będzie miał w przyszłości negatywnego przełożenia na wyniki w ujęciu księgowym, ale ewentualna utrata wyżej wskazanej kwoty spowodowana brakiem przychodów w spółce zależnej i tym samym brakiem spłaty na rzeczy spółki dominującej będzie miała negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

10.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

Ryzyko wzrostu cen i spadku dostępności surowców w związku z polityką innych krajów

Konflikt na Ukrainie może wpływać na wzrost cen i spadek dostępności surowców wykorzystywanych w komputerach i smartfonach, które są niezbędne do prowadzenia przez Spółkę działalności. Ponadto zachwiane mogą być dostawy towarów z Chin, zwłaszcza drogą kolejową. Ceny produktów na światowych rynkach mogą być uzależnione i mogą się istotnie wahać w zależności od polityki celnej (cła pierwotne i cła odwetowe) poszczególnych krajów i Unii Europejskiej.

Spółka dysponuje odpowiednią ilością sprzętu i powyższe zachwiania nie odgrywają kluczowej roli dla sytuacji Spółki i jej wyników, dlatego w ocenie Emitenta istotność tego czynnika jest niska, a prawdopodobieństwo ziszczenia średnie (sytuacja miała miejsce i nie ma pewności jak będzie wyglądała w przyszłości oraz przede wszystkim czy wojna będzie eskalowała czy deeskalowała). W 2025 r. największe światowe gospodarki prowadzą bardzo trudne negocjacje handlowe i polityczne przy użyciu ceł.

Ryzyko związane z deficytem wykwalifikowanych pracowników na rynku

Na polskim rynku pracy, na którym Spółka pozyskuje pracowników i współpracowników, widoczny jest deficyt wysoko wykwalifikowanych pracowników z sektora IT, przy jednocześnie wysokim popycie na takich specjalistów. Powyższe może powodować trudności w znalezieniu przez Emitenta pracowników z wystarczającym wykształceniem i doświadczeniem. Co więcej, większość szkół wyższych w Polsce nie oferuje edukacji w kierunku zawodów związanych z projektowaniem gier. W efekcie rynek pracowników w tym zakresie jest wąski. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie miała czasowe problemy ze znalezieniem osób o spełniających jej oczekiwania kwalifikacjach i doświadczeniu w zakresie programowania. Z uwagi na powyższe, nie można wykluczyć, iż w przyszłości nieunikniony będzie



wzrost kosztów zatrudnienia, w tym również kosztów ponoszonych w celu utrzymania kluczowych dla Emitenta pracowników.

Powyższe zostało spotęgowane konfliktem zbrojnym na Ukrainie, który zachwiał rynkiem pracowników pochodzących z Ukrainy, Rosji i Białorusi (przy czym zdecydowana większość pracowników w Spółce to Polacy), jednak z drugiej strony w ostatnim czasie rynek game-dev znajduje się w fazie ochłodzenia, wiele studiów zmniejszyło skalę działalności, w związku z czym dostępność pracowników zwiększyła się.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia średnie. Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko związane z polityką Google Play w zakresie promocji gier

T-Bull S.A. aktywnie i z sukcesami funkcjonuje na rynku gier mobilnych praktycznie od początku istnienia tego rynku, co przekłada się na duże doświadczenie i dojrzałość Spółki.

Wieloletni model biznesowy Spółki zakładał produkcję relatywnie dużej ilości mniej rozbudowanych gier, co było efektywne pod względem uzyskiwanych wyników finansowych.

Google Play (platforma dedykowana systemowi Android, za pośrednictwem którego Spółka generuje większość swoich przychodów) w czerwcu 2018 r. zmodyfikował politykę dotyczącą pozycjonowania gier umieszczanych w tym sklepie przez deweloperów. Od tego czasu bardziej promowane są tytuły rozbudowane, o większym zaawansowaniu technologicznym i głębszej treści.

Spółka nie tylko uważa, że obrany przez Google kierunek jest dobry i niezbędny jako kolejny etap rozwoju dojrzałego już rynku gier mobilnych, ale również dostosowuje się do zmieniających okoliczności w odpowiednim czasie. Istnieje jednak ryzyko, że produkty Emitenta nie będą spełniać wymagań Google na tyle, aby były odpowiednio promowane.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie. Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

Ryzyko wprowadzenia nowych platform dystrybucyjnych dla gier elektronicznych

Rynek rozrywki elektronicznej jest rynkiem szybko rozwijającym się, w związku z czym nie można wykluczyć wprowadzenia nowych technologii i platform (np. nowych systemów mobilnych), które szybko staną się popularne wśród graczy. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie miała możliwości produkowania gier na nowe platformy wystarczająco wcześnie, by zapewnić zastąpienie wpływów z gier na dotychczasowe platformy, wpływami z produktów na nowe platformy. Ponadto w takiej sytuacji Spółka będzie zmuszona do ponie-



sienia dodatkowych kosztów w celu przystosowania produkcji do nowych platform. Wskazane okoliczności mogą mieć znaczący negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest niska (założenie dostosowania się do nowych platform), a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości.

10.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami Spółki

Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy w przyszłości

O wypłacie dywidendy w spółce akcyjnej decyduje Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Maksymalna kwota, która może zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy jest równa zyskowi za ostatni rok obrotowy wraz z niepodzielonymi zyskami z lat ubiegłych oraz kwotami przeniesionymi z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, pomniejszonych o niepokryte straty, akcje własne oraz inne kwoty, które powinny zostać przeznaczone na kapitał zapasowy lub rezerwowy. Spółka może nie osiągnąć wyniku finansowego pozwalającego na wypłacenie dywidendy bądź wypłacenie jej w wysokości oczekiwanej przez inwestorów / akcjonariuszy.

Ponadto uchwała o wypłacie dywidendy jest podejmowana bezwzględną większością głosów. Nie można wykluczyć, że interesy akcjonariuszy mniejszościowych będą odmienne od interesów głównych akcjonariuszy. W takiej sytuacji, z uwagi na rozkład głosów, może dojść do przegłosowania uchwały w zakresie wypłaty dywidendy, odpowiadającej oczekiwaniom kluczowych akcjonariuszy.

W ocenie Emitenta istotność czynnika ryzyka polegającego na niewypłacie dywidendy oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia są wysokie. Obecna polityka Spółki zakłada niewypłacanie dywidendy.

Ryzyko polegające na niewypłacie dywidendy materializowało się w przeszłości. Spółka do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wypłacała dywidendy.

Ewentualna wypłata dywidendy może być pozytywnie oceniana przez akcjonariuszy, jednak z drugiej strony powodowałaby zmniejszenie w Spółce ilości dostępnych środków pieniężnych, które mogłyby być wykorzystane do rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane ze statutowym odszkodowaniem dla akcjonariuszy

§ 21 ust. 8 statutu Spółki stanowi, że „zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.”



Zgodnie z § 6 i § 16 ust. 2-4 statutu Emitenta:

- tak długo jak akcjonariusz Damian Fijałkowski będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia;
- tak długo jak akcjonariusz Grzegorz Zwoliński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia;
- tak długo jak akcjonariusz Radosław Łapczyński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia;
- część akcji należących do Damiana Fijałkowskiego, Grzegorza Zwolińskiego i Radosława Łapczyńskiego jest uprzywilejowana w taki sposób, że każda z nich daje prawo dwóch głosów na WZ.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Emitent będzie musiał wypłacić odszkodowanie. Materializacja tego ryzyka spowodowałaby wypływ środków pieniężnych ze Spółki, co miałoby negatywny wpływ na jej budżet. Statut Spółki nie odnosi się do wysokości odszkodowania, co oznacza, że musiałyby one być ustalane na zasadach ogólnych. Emitent nie jest w stanie odnieść się do potencjalnej wysokości odszkodowań, ale zwraca uwagę, że w zależności od kwot, materializacja czynnika ryzyka może mieć marginalny wpływ na Spółkę, ale również może mieć wpływ na tyle duży, że jej płynność finansowa będzie zachwiana lub nawet utracona.

W ocenie Emitenta istotność tego czynnika ryzyka jest średnia, a prawdopodobieństwo ziszczenia niskie.

Emitent nie zdiagnozował, aby ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości. W przypadku zamiany części akcji serii A1, A2 i A3 oraz wszystkich akcji serii C1, C2 i C3 T-Bull S.A. (z których powstały akcje serii I i J) akcjonariusze zrzekli się prawa do odszkodowania.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Damian Fijałkowski, Grzegorz Zwoliński oraz Radosław Łapczyński łącznie posiadają 60,87% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Zgodnie z § 16 statutu Spółki, pod zapisanymi tam warunkami, każdemu z trzech wyżej wskazanych akcjonariuszy przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania jednego



członka Rady Nadzorczej Spółki. Wskazani akcjonariusze są łącznie uprawnieni do powoływania trzech z pięciu członków Rady Nadzorczej.

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania wskazanych akcjonariuszy nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych. Materializacja tego ryzyka mogłaby wpłynąć na Emitenta negatywnie w ten sposób, że:

- akcjonariusze posiadający decyzyjność na walnym zgromadzeniu podejmowaliby uchwały, które są w ich interesie, ale nie są w interesie Spółki, np.: wypłata dywidendy w kwocie na tyle wysokiej, że Spółka nie miałaby środków na kontynuację działalności i realizację strategii rozwoju,
- wskazani akcjonariusze powierzyliby funkcje członków Rady Nadzorczej osobom, które mają powiązania osobowe z tymi akcjonariuszami, ale nie mają odpowiednich kompetencji, które są niezbędne dla pełnienia w Spółce czynności nadzorczych.

Istotność ryzyka polegającego na prowadzeniu polityki Spółki zgodnie z wolą ich głównych akcjonariuszy jest niskie – historia pokazuje, że ich decyzje są zgodne z interesami Spółki oraz jej akcjonariuszy. Prawdopodobieństwo ziszczenia się ryzyka w rozumieniu kontynuacji prowadzenia polityki Spółki przez największych akcjonariuszy jest wysokie. Ryzyko to materializowało się w przeszłości, co było widoczne na Walnych Zgromadzeniach, gdzie decyzyjność pozostaje w gestii największych akcjonariuszy.

11. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności

Brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego spółki zależnej.

12. Informacje o podstawowych produktach

T-Bull S.A. posiada ugruntowaną pozycję na globalnym rynku gier przeznaczonych na urządzenia mobilne, na którym działa pod markami T-Bull oraz ThunderBull Entertainment, udostępniając kilkadziesiąt tytułów. Spółka prowadzi działalność również w obszarze gier na PC i konsole, udostępniając na popularnej platformie Steam tytuły w trybie wczesnego dostępu (early access) oraz zapowiedzi gier.

W 2024 r. gry Spółki zostały pobrane łącznie 67,76 mln razy (średnio ok. 185 tys. / dzień), w przeważającej większości na urządzenia mobilne, z czego:



- Moto Rider GO: 34,59 mln pobrań;
- Top Speed: 8,53 mln pobrań;
- Bike Clash: 6,55 mln pobrań;
- Racing Xtreme 2: 3,91 mln pobrań;
- pozostałe: 14,19 mln pobrań.

Łącznie historycznie do dnia bilansowego 31 grudnia 2024 r. produkcje Spółki zostały pobrane 787,76 mln razy.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi jedna spółka zależna – GamesUP Studio S.A., która została powołana jako producent gier elektronicznych, jednak 28 kwietnia 2023 r. jej zarząd podjął decyzję o zawieszeniu działalności w okresie od tego dnia do 27 kwietnia 2025 r. Zarząd Emitenta przychylił się do tej decyzji, ponieważ model biznesowy grupy kapitałowej Emitenta może być wciąż realizowany w T-Bull S.A. przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów.

Spółka wyodrębnia kategorie przychodowe ze swoich produktów zgodnie z poniższą tabelą.

Tabela. Struktura przychodów Spółki w latach 2023-2024

Źródło przychodów ze sprzedaży	2024		2023	
	PLN	udział	PLN	udział
Sprzedaż aplikacji (gier)	2 911 873,56	51,75%	2 929 857,00	42,10%
Wyświetlanie reklam w grach	2 257 170,48	40,12%	3 039 008,42	43,67%
Mikropłatności w grach (nabywanie przez graczy dodatków do gier)	456 993,96	8,12%	943 173,36	13,55%
Usługi programistyczne	0,00	0,00%	46 800,00	0,67%
Pozostałe	285,26	0,01%	365,93	0,01%
Razem	5 626 323,26	100,00%	6 959 204,71	100,00%

13. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

13.1. Odbiorcy

Kontrahentami Emitenta (odbiorcami bezpośrednimi) są globalne przedsiębiorstwa z siedzibami poza Polską:

- platformy dystrybucyjne (głównie Google Play) – sprzedaż produktu w postaci dodatków do gier,
- sieci reklamowe – sprzedaż produktu w postaci reklamy / miejsca reklamowego,
- sklepy / dostawcy abonamentowi gier – sprzedaż produktu w postaci gier.

Mając to na uwadze, podział przychodów Spółki ze sprzedaży w latach 2023-2024 był zgodny z poniższą tabelą.

**Tabela.** Struktura przychodów Spółki w latach 2023-2024

Struktura terytorialna źródła przychodów	2024		2023	
	PLN	udział	PLN	udział
Polska	56 480,00	1,00%	70 104,47	1,01%
Eksport z krajów Unii Europejskiej	2 196 766,80	39,04%	2 941 360,22	42,27%
Eksport spoza Unii Europejskiej	3 373 076,46	59,95%	3 947 740,02	56,73%
Razem	5 626 323,26	100,00%	6 959 204,71	100,00%

Odbiorcami docelowymi produktów Spółki są gracze z większości krajów świata. W 2024 r. 0,19% pobrań gier pochodziło z Polski, 2,27% z krajów Unii Europejskiej (poza Polską) i 97,73% z pozostałych krajów.

Branża gier elektronicznych jest mocno uzależniona od dystrybutorów, za pośrednictwem których udostępniane są produkty w postaci cyfrowej. Liczących się sieci reklamowych jest więcej niż platform dystrybucyjnych, niemniej jednak praktycznie niemożliwa jest sprzedaż reklam / miejsc reklamowych bez wcześniejszej dystrybucji gier (dostarczenia ich użytkownikom końcowym). Przeważająca ilość gier Spółki dystrybuowana jest na urządzenia z systemem Android, poprzez sklep Google Play.

Odbiorcy, z których przychód w 2024 r. osiągnął równowartość co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem:

- Securus Technologies Inc. – 38,68% przychodów ze sprzedaży ogółem (brak powiązań ze Spółką),
- Google Ireland Limited – 25,06% przychodów ze sprzedaży ogółem (brak powiązań ze Spółką).

13.2. Dostawcy

Emitent w procesie produkcji swoich gier korzysta z silnika (główna część kodu aplikacji) Unity 3D, wykupując okresowo subskrypcję z dostępem do tej technologii. Jakiegokolwiek problemy związane z tym oprogramowaniem lub jego dostawcą/producentem (Unity Technologies) mogą powodować bardzo istotne komplikacje w produkcji gier. Uzależnienie od tego dostawcy należy uznać za istotne dla prowadzenia przez Spółkę działalności operacyjnej. Emitent zwraca jednak uwagę, że analogiczna sytuacja dotyczy całego rynku gier mobilnych, gdzie silnik Unity 3D jest dominującym rozwiązaniem.

Istotnymi dostawcami w 2024 r. byli również: podmiot dostarczający usługi marketingowe oraz podmiot dostarczający usługi wynajmu powierzchni biurowej.

Dostawcy, na rzecz których koszt w 2024 r. osiągnął równowartość co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem: brak.



14. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Zgodnie z informacjami w punkcie 4.

15. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych wraz z wartościami niematerialnymi i prawnymi oraz nieruchomościami

15.1. Inwestycje w rozwój Spółki

Spółka posiadane środki inwestuje w swój rozwój. Dywidenda nie jest wypłacana.

15.2. Powiązania / papiery wartościowe

T-Bull S.A. nie jest jednostką zależną od żadnego podmiotu. Jest natomiast jednostką dominującą wobec GamesUP Studio S.A., posiadając 1.000.000 akcji tej spółki (34,48% w kapitale zakładowym i 51,28% w ogólnej liczbie głosów).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka posiadała 20.113 akcji The Dust S.A. (0,99% w kapitale zakładowym), które są notowane na prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynku NewConnect (Alternatywny System Obrotu) i wyceniane na każdy dzień bilansowy do wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Kurs zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniósł 1,62 zł.

Inwestycje w powyższe akcje zostały dokonane przed rokiem sprawozdawczym 2024.

15.3. Wartości niematerialne i prawne

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. kwota wartości niematerialnych i prawnych (WNiP) Spółki wyniosła 3.116.898,11 zł, z czego:

- 472.046,32 zł to koszty zakończonych prac rozwojowych,
- 2.604.281,30 zł stanowią prace rozwojowe w realizacji,
- 40.570,49 zł stanowią inne wartości niematerialne i prawne.

Jako koszty zakończonych prac rozwojowych Spółka traktuje gry zaprojektowane w znacząco odmienny sposób, przy użyciu odmiennego algorytmu. Każda nowa gra poddawana jest testom w celu stworzenia optymalnego modelu monetyzacji, bazującego na zachowaniu gracza w produkcjach.



Zakończone prace rozwojowe związane z wytworzeniem gier na urządzenia mobilne podlegają amortyzacji liniowej przez okres od 24 do 60 miesięcy, na podstawie oszacowań Zarządu Spółki co do możliwości czerpania korzyści ekonomicznych i możliwości generowania przychodów. Rozpoczęcie amortyzacji zakończonej gry następuje nie wcześniej niż po przyjęciu składnika wartości niematerialnej do używania. Przy ustaleniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności składnika wartości niematerialnych.

W pozycji „inne wartości niematerialne i prawne” uwzględnione zostały głównie wydatki (z uwzględnieniem umorzeń) poniesione na realizację projektów, w tym nabyte modele 3D, grafiki czy koszty licencji związane z produkcją gier.

15.4. Nieruchomości

Emitent ani jego spółka zależna nie posiadają nieruchomości.

16. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Brak jest transakcji, które byłyby zrealizowane przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

17. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W raportowanym okresie żadne umowy kredytowe ani pożyczkowe, których stroną byłaby Spółka nie były zawarte ani wypowiedziane.

18. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W raportowanym okresie Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek.

19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W 2024 r. Emitent nie udzielił ani nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

20. Informacje o emisjach papierów wartościowych

W 2024 r. Emitent nie emitował żadnych papierów wartościowych.



21. Informacje o publikowanych prognozach finansowych

Nie dotyczy – Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

22. Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W opinii Zarządu zarządzanie zasobami finansowymi Spółki przebiega prawidłowo. Spółka utrzymuje płynność finansową i reguluje swoje zobowiązania. Emitent realizuje uzasadnione transakcje, zgodne z profilem działalności oraz strategią rozwoju, które przebiegają na warunkach rynkowych. Zagrożenia (czynniki ryzyka) zostały opisane w punkcie 10.

23. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W dającej się przewidzieć przyszłości inwestycje Emitenta będą skupiać się na nakładach na produkcję gier w ramach podstawowej działalności operacyjnej. Dostępne środki umożliwiają to, jednak niewykluczone, że Spółka będzie chciała zintensyfikować dynamikę rozwoju w obranym kierunku. W takim przypadku prawdopodobne jest, że konieczne będzie pozyskanie dodatkowego kapitału – własnego lub obcego. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania plany w tym zakresie nie są sprecyzowane. Do produkcji gry „Wildlife Photographer” Spółka wykorzystuje środki finansowe pochodzące od wydawcy na podstawie umowy, o której mowa w punkcie 4.4.

24. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Emitenta zostały opisane w pozostałych niniejszego sprawozdania z działalności, a także w sprawozdaniu finansowym.

25. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Czynniki istotne dla rozwoju Spółki zostały opisane w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania.

26. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2024 r. (oraz w 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania) nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.



W dniu 28 kwietnia 2023 r. zarząd GamesUP Studio S.A. (spółka zależna od Emitenta) podjął decyzję o zawieszeniu jej działalności w okresie od 28 kwietnia 2023 r. do 27 kwietnia 2025 r. W Krajowym Rejestrze Sądowym odpowiedni wniosek został złożony 28 kwietnia 2023 r. a zarejestrowane to zostało 13 maja 2023 r. Zarząd Emitenta przychylił się do tej decyzji, ponieważ model biznesowy grupy kapitałowej Emitenta może być realizowany w jednej spółce, tj. T-Bull S.A. przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów.

27. Informacje o rekompensatach dla osób zarządzających w przypadku zakończenia współpracy

Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie – nie występują.

28. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej przedstawiono wartość wynagrodzeń i dodatków pozapłacowych za 2024 r. (wypłaconych i należnych za 2024 r.) dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz prokurenta T-Bull S.A.

- 1) Damian Fijałkowski (Prezes Zarządu T-Bull S.A. w całym raportowanym okresie):
 - za pełnienie funkcji Prezesa Zarządu: 120.000,00 zł (powołanie),
 - za pełnienie funkcji Kierownika B+R: 180.000,00 zł (umowa o pracę),
 - za wykonywane na rzecz Spółki innych usług: 295.200,00 zł brutto (z VAT),
 - wartość dodatków: 2.115,60 zł,
 - PPK: 0,00 zł;
- 2) Grzegorz Zwoliński (prokurent w całym raportowanym okresie):
 - za pełnienie funkcji Członka Zarządu i prokurenta: 120.000,00 zł (powołanie),
 - za wykonywane na rzecz Spółki innych usług: 295.200,00 zł brutto (z VAT),
 - wartość dodatków: 2.115,60 zł,
 - PPK: 0,00 zł;
- 3) Radosław Łapczyński (Przewodniczący Rady Nadzorczej w całym raportowanym okresie):
 - za pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej: 51.252,00 zł,
 - wartość dodatków: 1.431,60 zł,
 - PPK: 0,00 zł;
- 4) Paweł Niklewicz (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej do 29 lutego 2024 r.):



- za pełnienie funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej: 1.500,00 zł,
 - PPK: 22,50 zł;
- 5) Bartosz Greczner (Członek Rady Nadzorczej w całym raportowanym okresie):
- za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej: 9.000,00 zł,
 - PPK: 135,00 zł;
- 6) Krzysztof Kłysz (Członek Rady Nadzorczej w całym raportowanym okresie):
- za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej: 9.000,00 zł,
 - PPK: 135,00 zł;
- 7) Zuzanna Szymańska (Członek Rady Nadzorczej w całym raportowanym okresie):
- za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej: 9.000,00 zł,
 - PPK: 135,00 zł.
- 8) Magdalena Łapczyńska-Pieprz (Członek Rady Nadzorczej od 22 maja 2024 r.):
- za pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej: 5.491,94 zł,
 - PPK: 0,00 zł.

Wskazane wyżej osoby nie pobierają wynagrodzenia w spółce zależnej GamesUP Studio S.A.

Wartość dodatkowych wynagrodzeń potencjalnie należnych za 2024 r.: brak.

29. Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających i nadzorujących

Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami – brak.

30. Informacje o akcjach Spółki oraz akcjach i udziałach spółek powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Spółką kapitałową będącą podmiotem powiązanym Emitenta jest GamesUP Studio S.A.

Poniżej wskazano liczby i wartości nominalne akcji Emitenta oraz akcji GamesUP Studio S.A. będących w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta (według najlepszej wiedzy Spółki).

**Akcje T-Bull S.A.:**

- Damian Fijałkowski: 188.067 akcji o łącznej wartości nominalnej 18.806,70 zł (15,83% w kapitale zakładowym);
- Grzegorz Zwoliński: 188.067 akcji o łącznej wartości nominalnej 18.806,70 zł (15,83% w kapitale zakładowym);
- Radosław Łapczyński: 188.727 akcji o łącznej wartości nominalnej 18.872,70 zł (15,88% w kapitale zakładowym);
- Krzysztof Kłysz: brak;
- Bartosz Greczner: brak;
- Zuzanna Szymańska: brak;
- Magdalena Łapczyńska-Pieprz: brak.

Akcje GamesUP Studio S.A.:

- Damian Fijałkowski: 150.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 zł (5,17% w kapitale zakładowym);
- Grzegorz Zwoliński: 150.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 zł (5,17% w kapitale zakładowym);
- Radosław Łapczyński: 150.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 15.000,00 zł (5,17% w kapitale zakładowym);
- Krzysztof Kłysz: brak;
- Bartosz Greczner: brak;
- Zuzanna Szymańska: brak;
- Magdalena Łapczyńska-Pieprz: brak.

31. Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji Spółki przez jej dotychczasowych akcjonariuszy.

32. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W T-Bull S.A. nie występują programy akcji pracowniczych.

33. Informacje o firmie audytorskiej

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Spółki za 2024 r. jest UHY ECA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana na prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru



Audytowego listę firm audytorskich pod numerem 3886 (KRS: 0000487588). Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Spółki po wcześniejszej rekomendacji Komitetu Audytu.

- a) Data zawarcia przez Emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego i lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa:

Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 28.08.2023 r., a następnie została aneksowana w dniu 23.01.2024 r. Umowa obejmuje przegląd i badanie sprawozdań finansowych (śródrocznych i rocznych) począwszy od przeglądu sprawozdania finansowego za półrocze kończące się dnia 30.06.2023 r., a skończywszy na badaniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2024 r. oraz ocenie sprawozdania o wynagrodzeniach za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2024 r.

- b) Informacja czy Emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak, to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług:

UHY ECA Sp. z o.o. (KRS: 0000422399) jest jedynym współlnikiem UHY ECA Audyt Sp. z o.o. (KRS: 0000487588), a także współlnikiem i komandytariuszem UHY ECA Sp. z o.o. Sp. k. (KRS: 0000418856). Drugim współlnikiem UHY ECA Sp. z o.o. Sp. k. (KRS: 0000418856) jest UHY ECA Audyt Sp. z o.o. (KRS: 0000487588).

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2024 jest UHY ECA Audyt Sp. z o.o. (KRS: 0000487588). Zakres umowy wraz z wynagrodzeniem został przedstawiony w lit. a) i d) niniejszego punktu. Wcześniej Emitent nie korzystał z usług tej firmy, ale korzystał z usług UHY ECA Sp. z o.o. Sp. k. (KRS: 0000418856) w następującym zakresie i następujących okresach:

- przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2021 r.,
- badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2021,
- przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2022 r.,
- przegląd skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2022 r.,
- badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2022,
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2022,



- ocena sprawozdania o wynagrodzeniach zgodnego z art. 90g ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu za 2021 r. i 2022 r.;
- przeprowadzenie usługi atestacyjnej polegającej na zbadaniu, czy sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone w formacie ESEF spełnia we wszystkich istotnych aspektach wymogi określone w Rozporządzeniu ESEF za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2022 r.
- przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2019 r.,
- badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2019,
- przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2020 r.,
- badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2020,
- ocena sprawozdania o wynagrodzeniach zgodnego z art. 90g ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu za lata 2019-2020.

UHY ECA Sp. z o.o. Sp. k. (KRS: 0000418856) była również podmiotem badającym sprawozdania finansowe spółki zależnej GamesUP Studio S.A. za 2021 r. i 2022 r.

c) Organ, który dokonał wyboru firmy audytorskiej:

Rada Nadzorcza po rekomendacji Komitetu Audytu.

d) Wynagrodzenie firmy audytorskiej wypłacone lub należne za rok obrotowy 2024 i poprzedni rok obrotowy, odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego i pozostałe usługi:

- wynagrodzenie za rok obrotowy 2024:
 - przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2024 r. – wynagrodzenie: 30,0 tys. zł netto,
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2024 – wynagrodzenie: 50,0 tys. zł netto,
 - ocena sprawozdania o wynagrodzeniach zgodnego z art. 90g ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu za 2024 r. – wynagrodzenie: po 7,0 tys. zł netto;



- przeprowadzenie usługi atestacyjnej polegającej na zbadaniu, czy sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone w formacie ESEF spełnia we wszystkich istotnych aspektach wymogi określone w Rozporządzeniu ESEF za 2024 r. – wynagrodzenie: 6,0 tys. zł netto.
- wynagrodzenie za rok obrotowy 2023:
 - przegląd skróconego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2023 r. – wynagrodzenie: 30,0 tys. zł netto,
 - przegląd skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2023 r. – wynagrodzenie: 8,0 tys. zł netto,
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2023 – wynagrodzenie: 50,0 tys. zł netto,
 - badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2023 – wynagrodzenie: 12,0 tys. zł netto,
 - ocena sprawozdania o wynagrodzeniach zgodnego z art. 90g ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu za 2023 r. – wynagrodzenie: po 7,0 tys. zł netto;
 - przeprowadzenie usługi atestacyjnej polegającej na zbadaniu, czy sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone w formacie ESEF spełnia we wszystkich istotnych aspektach wymogi określone w Rozporządzeniu ESEF za 2023 r. – wynagrodzenie: 6,0 tys. zł netto.

34. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 2024 r. wyniosło 27 osób.

35. Środowisko naturalne

Działalność Emitenta nie zagraża środowisku naturalnemu w sposób szczególny.

36. Wydatki ponoszone na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp.

Wydatki ponoszone przez Spółkę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. w 2024 r. – brak.



37. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

37.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”, który został przyjęty przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. Jest on publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem www.gpw.pl/dobre-praktyki2021.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie – nie dotyczy.

Stosowane przez Emitenta praktyki w zakresie ładu korporacyjnego wykraczające poza wymogi przewidziane prawem krajowym – nie dotyczy.

37.2. Informacje o odstąpieniu przez Spółkę od postanowień „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021”

Zasada 1.4.1

W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Zasada nie jest stosowana, ponieważ nie dotyczy Spółki ze względu na rodzaj prowadzonej przez nią działalności.

Zasada 1.4.2

W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in.:

przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać



informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Spółka nie stosuje powyższej zasady, ponieważ nie różnicuje pracowników ze względu na płeć. Jedyną podstawą zatrudnienia są kompetencje.

Zasada 2.1

Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Spółka nie stosuje powyższej zasady, ponieważ nie różnicuje pracowników ze względu na płeć. Jedyną podstawą zatrudnienia są kompetencje.

Zasada 2.2

Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Spółka nie stosuje powyższej zasady, ponieważ nie różnicuje pracowników ze względu na płeć. Jedyną podstawą zatrudnienia są kompetencje.

Zasada 2.7

Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza Grupy Spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka nie stosuje powyższej zasady, ponieważ zgoda Rady Nadzorczej jest wymagana jedynie w przypadku działalności konkurencyjnej.

Zasada 4.3

Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady, ponieważ walne zgromadzenia są dedykowane akcjonariuszom Spółki.



Zasada 4.4

Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Spółka nie stosuje powyższej zasady, ponieważ walne zgromadzenia są dedykowane akcjonariuszom Spółki.

37.3. Główne cechy stosowane w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2024 jest sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSR).

Księgi rachunkowe prowadzone są przez profesjonalny podmiot i osobę, która – mimo deregulacji tego zawodu – posługuje się certyfikatem księgowego, potwierdzając odpowiednie kwalifikacje.

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, który został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 29 kwietnia 2022 r. Wcześniej zadania Komitetu Audytu były wykonywane przez Radę Nadzorczą. Skład Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej jest tożsamy.

Zgodnie z wymogami określonymi w art. 129 ust. 1, art. 129 ust. 3 i art. 129 ust. 5 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (z późn. zm.):

- wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości posiadają Zuzanna Szymańska oraz Krzysztof Kłysz,
- Komitet Audytu spełnia wymogi niezależności,
- wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka posiadają wszyscy członkowie Komitetu Audytu, w tym zwłaszcza Radosław Łapczyński.

Przy prowadzeniu ksiąg rachunkowych i sporządzaniu sprawozdań finansowych Spółka zapewnia kontrolę wewnętrzną i zarządza ryzykiem związanym z tymi czynnościami według następujących zasad:

- przyjęta jest polityka rachunkowości, która jest monitorowana pod względem jej aktualności i ewentualnej konieczności zmiany,
- zapewniony jest właściwy obieg dokumentów,



- poszczególne obowiązki są przypisane w sposób ścisły osobom ze Spółki oraz podmiotom zewnętrznym, zwłaszcza biurowi rachunkowego obsługującemu Emitenta w zakresie księgowo-kadrowym,
- ustalona jest polityka zastępstw w przypadku nieobecności osób, o których mowa powyżej,
- na bieżąco monitorowane są regulacje w zakresie przepisów o rachunkowości oraz podatków,
- z racji istotności przedmiotowych kwestii, za stosowanie się do ustalonych zasad odpowiada bezpośrednio Zarząd.

37.4. Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu T-Bull S.A. na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu oraz na dzień bilansowy 31.12.2024 r., według wiedzy Spółki, zgodnie z zawiadomieniami, jakie zostały Spółce przekazane na podstawie obowiązujących przepisów.

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Damian Fijałkowski [Prezes Zarządu]	188 067	15,83%	323 067	20,28%
Grzegorz Zwoliński [Prokurent]	188 067	15,83%	323 067	20,28%
Radosław Łapczyński [Przewodniczący RN]	188 727	15,88%	323 727	20,32%
Pozostali	623 444	52,46%	623 444	39,13%
RAZEM:	1 188 305	100,00%	1 593 305	100,00%

37.5. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Damian Fijałkowski posiada 188.067 akcji Spółki, w tym 135.000 akcji uprzywilejowanych w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Grzegorz Zwoliński posiada 188.067 akcji Spółki, w tym 135.000 akcji uprzywilejowanych w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Radosław Łapczyński posiada 188.727 akcji Spółki, w tym 135.000 akcji uprzywilejowanych w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Żaden z trzech ww. głównych akcjonariuszy nie ma pakietu kontrolnego, łącznie posiadają oni 47,54% w kapitale zakładowym i 60,87% w ogólnej liczbie głosów Spółki.



Ponadto, zgodnie z § 16 ust. 2-4 statutu Spółki:

- tak długo jak akcjonariusz Damian Fijałkowski będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręzonego Spółce,
- tak długo jak akcjonariusz Grzegorz Zwoliński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręzonego Spółce,
- tak długo jak akcjonariusz Radosław Łapczyński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręzonego Spółce.

37.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Zgodnie z art. 413 § 1 KSH akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

37.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

37.7.1. Ograniczenia umowne

Brak jest znanych Spółce zapisów umownych, które ograniczałyby prawa związane z jej akcjami. Spółka nie jest stroną żadnych umów ograniczających zbywalność jej akcji (umowy lock-up). Spółka nie ma też wiedzy, aby istniały takie umowy, których Spółka nie byłaby stroną.

37.7.2. Ograniczenia statutowe

§ 16 ust. 2-4 stanowią, że każdy z 3 akcjonariuszy: Damian Fijałkowski, Grzegorz Zwoliński i Radosław Łapczyński mają niżej opisane prawo (prawo każdego z tych akcjonariuszy):

Dopóki akcjonariusz ten posiada akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 członka RN w drodze pisemnego oświadczenia. W związku z tym prawo pozostałych akcjonariuszy dotyczące powoływania członków RN jest ograniczone, a co za tym idzie ograniczone są możliwości nadzorcze realizowane przez członków RN powoływanych w standardowym głosowaniu.

Przeniesienie prawa własności akcji przez powyższych akcjonariuszy może skutkować utratą przez nich wskazanych praw.



Zgodnie z § 16 ust. 1 statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków.

37.7.3. Ograniczenie obrotu akcji obciążonych zastawem

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie. Spółka nie ma wiedzy o obciążeniu jej akcji zastawem.

37.7.4. Ograniczenia / obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR

Na potrzeby niniejszego punktu związanego z obowiązkami wynikającymi z Rozporządzenia MAR, przyjmuje się następujące, zgodne z art. 3 ust. 1 pkt 25 i pkt 26 Rozporządzenia MAR, definicje:

- „osoba pełniąca obowiązki zarządcze” oznacza osobę związaną z emitentem, uczestnika rynku uprawnień do emisji lub inny podmiot, o którym mowa w art. 19 ust. 10 Rozporządzenia MAR, która:
 - a) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub
 - b) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów, o których mowa powyżej, przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych (zdefiniowanych w art. 7 Rozporządzenia MAR) dotyczących pośrednio lub bezpośrednio Emitenta oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze Spółki;
- „osoba blisko związana” oznacza:
 - a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z polskim prawem za równoważnego z małżonkiem;
 - b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z polskim prawem;
 - c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub
 - d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w powyższych lit. a), b) lub c), lub nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, lub która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.



Zawiadomienia o transakcjach

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają Emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych Emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Powiadomień takich dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji.

Powyższy obowiązek ma zastosowanie:

- gdy łączna kwota transakcji osiągnie próg 5 000 EUR;
- do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego.

Powyższe progi oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze powiadamiają na piśmie osoby blisko z nimi związane o ich wyżej przedstawionych obowiązkach i przechowują kopię tego powiadomienia.

Powiadomienie o transakcjach zawiera następujące informacje:

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

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

- a) transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze, lub w jej imieniu, lub osobę blisko z nią związaną, lub w jej imieniu;
- b) transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej obowiązki zarządcze lub osoby blisko związanej z taką osobą, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania;



- c) transakcje dokonywane z tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE, w przypadku gdy:
- o ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą;
 - o ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający; oraz
 - o ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie.

Wzór powiadomienia został określony w załączniku do rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/523 z dnia 10 marca 2016 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do formatu i wzoru do celów powiadamiania o transakcjach dokonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze i podawania tych transakcji do wiadomości publicznej zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (Dz. Urz. UE L 88 z 5.04.2016 r. str. 19).

Nieprzestrzeganie opisanych obowiązków wiąże się z ryzykiem nałożenia wysokich sankcji.

Zakaz dokonywania transakcji w okresach zamkniętych

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

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

Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
- b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji,



w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Nieprzestrzeganie opisanych obowiązków wiąże się z ryzykiem nałożenia wysokich sankcji.

Zakaz wykorzystywania i bezprawnego ujawniania informacji poufnych oraz zakaz manipulacji na rynku

Zgodnie z art. 14-15 Rozporządzenia MAR, zabrania się każdej osobie:

- a) wykorzystywania, w myśl art. 8 Rozporządzenia MAR, informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych w myśl art. 8 Rozporządzenia MAR;
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych w myśl art. 10 Rozporządzenia MAR;
- d) dokonywania, w myśl art. 12 Rozporządzenia MAR, manipulacji na rynku lub usiłowania dokonywania manipulacji na rynku.

Nieprzestrzeganie opisanych obowiązków wiąże się z ryzykiem nałożenia bardzo wysokich sankcji.

Sankcje i kary za naruszenie przepisów Rozporządzenia MAR

Zgodnie z art. 174 Ustawy o obrocie na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku dokonania transakcji w okresie zamkniętych, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty

Zgodnie z art. 175 Ustawy o obrocie na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną wynoszącą w przypadku osób fizycznych do 2.072.800 zł, a w przypadku innych podmiotów – do 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kar w powyższych wysokościach KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 180-183 Ustawy o obrocie:

- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. a Rozporządzenia MAR wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie;



- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. b Rozporządzenia MAR udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie;
- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. c Rozporządzenia MAR, ujawnia informację poufną, podlega grzywnie do 2.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie;
- kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 15 Rozporządzenia MAR dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 12 Rozporządzenia MAR, podlega grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie; natomiast kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mające na celu manipulację podlega grzywnie do 2.000.000 zł.

37.7.5. Ograniczenia / obowiązki wynikające z Ustawy o ofercie

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

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez GPW w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej dla spółki, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych



na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) 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;
- 3) 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;
- 4) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje Spółki;
- 5) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie;
- 6) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- 7) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- 8) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie powyższych punktów 3, 6, 7 i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, przedmiotowe zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w powyższych punktach 2 i 3, odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Wyżej opisane obowiązki:

- 1) spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej;



- 2) 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.

Zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie, wyżej opisane obowiązki spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

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

Obowiązek zawiadomienia powstaje również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie, 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.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 7 czerwca 2016 r. w sprawie wykazu instrumentów finansowych (Dz. U. 2016 poz. 819) określa wykaz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie, obowiązek zawiadomienia spoczywa:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w pierwszych akapitach niniejszego punktu próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;



- 2a) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów 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;
- 2b) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów 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,
 - 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 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;
- 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również 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 powyższym pkt 3 lit. a, 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;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w powyższym punkcie 5, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów;



- 7) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 87 ust. 1a Ustawy o ofercie, obowiązek zawiadomienia powstaje również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w powyższym punkcie 5 (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie), a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach, o których mowa w powyższych punktach 5 i 6 oraz w poprzednim akapicie (ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o ofercie), obowiązek zawiadomienia może być wykonany przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Zgodnie z art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie, istnienia porozumienia domniemywa się w przypadku posiadania akcji Spółki przez:

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

Zgodnie z art. 87 ust. 5 Ustawy o ofercie, do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków zawiadomienia:

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

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie 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 wyżej opisanych ob-



owiązków określonych w art. 69 Ustawy o ofercie. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew temu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów ustaw innych niż Ustawa o ofercie.

Nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, według zasad określonych w art. 72a Ustawy o ofercie (wezwanie dobrowolne). Zgodnie natomiast z art. 73 Ustawy o ofercie, w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (wezwanie obowiązkowe). Zasady dotyczące wezwań reguluje Rozdział 4 Oddział 2 (czyli artykuły 72a-81) Ustawy o ofercie.

Za nieprzestrzeganie obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary pieniężne przedstawione w art. 97 tego aktu prawnego.

37.7.6. Ograniczenia / obowiązki dotyczące koncentracji

Zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 mld euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 mln euro.

Powyższy obowiązek dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy);
- 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 (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę);
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu 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 mln euro (w tym przypadku zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy).

Stroną postępowania jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji.

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

Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty.

Powyższe wynika z art. 13 i art. 94 ust. 1-4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Art. 14 tego aktu prawnego wskazuje przypadki, kiedy zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu.

Dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Obowiązki i ograniczenia w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Reguluje ono koncentracje o wymiarze wspólnotowym i dotyczy przedsiębiorstw oraz powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie to obejmuje wyłącznie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

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

Zawiadomienia Komisji Europejskiej można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie niezbędne jest do uzyskania zgody Komisji Europejskiej na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 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.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 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,
- 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.

Art. 3 ust. 5 przedmiotowego rozporządzenia wskazuje przypadki, kiedy uznaje się, że koncentracja nie występuje.

Informacje bardziej szczegółowe zawiera Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów oraz rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców.

37.7.7. Ograniczenia wynikające z Ustawy o kontroli niektórych inwestycji

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji określa:

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

Zgodnie z art. 12d ust. 1 Ustawy o kontroli inwestycji przepisy tej regulacji mają zastosowanie do spółek publicznych w rozumieniu Ustawy o ofercie (podmioty podlegające ochronie).



Art. 12f Ustawy o kontroli inwestycji stanowi, że podmiot, który:

- a) zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania, chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach, zgodnie z art. 12f ust. 2–4 tej ustawy, to znaczy:
- b) w przypadku nabycia pośredniego uprzednie zawiadomienie składa podmiot, o którym mowa w art. 12c ust. 6 Ustawy o kontroli inwestycji, który zamierza dokonać transakcji określonej w tym przepisie;
- c) w przypadku nabycia pośredniego, o którym mowa w art. 12c ust. 7 Ustawy o kontroli inwestycji zdanie drugie, następcze zawiadomienie składa podmiot zależny, o którym mowa w art. 12c ust. 7 zdanie pierwsze tej ustawy;
- d) w przypadku nabycia następczego uprzednie zawiadomienie składa podmiot objęty ochroną.

W przypadkach, o których mowa w powyższych lit. a) i b), zawiadomienia dokonuje się:

- 1) przed zawarciem jakiejkolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji albo
- 2) w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie – przed opublikowaniem wezwania.

W przypadku, o którym mowa w powyższej lit. c), zawiadomienia dokonuje się w terminie 7 dni od dnia nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, a jeżeli skutek ten nie daje się określić, w szczególności, jeżeli przepisy właściwe dla czynności, o której mowa w art. 12c ust. 7 zdanie drugie Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, nie przewidują wpisu do właściwego rejestru – w terminie 30 dni od daty tej czynności.

W przypadku gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji.

W przypadku, o którym mowa w powyższej lit. d), zawiadomienia dokonuje się:

- 1) przed odbyciem posiedzenia organu stanowiącego podmiotu objętego ochroną albo
- 2) przed dokonaniem innej czynności, wywołującej skutki, o których mowa w art. 12c ust. 8 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.



W przypadku, w którym co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Art. 12g Ustawy o kontroli niektórych inwestycji stanowi, jakie informacje powinny być zawarte w zawiadomieniu.

Wstępne postępowanie sprawdzające wszczyna się na skutek złożenia zawiadomienia. Art. 12h ust. 2 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji przewiduje również wszczęcie wstępnego postanowienia sprawdzającego z urzędu.

W terminie 30 dni roboczych od dnia wszczęcia wstępnego postępowania sprawdzającego organ kontroli wydaje:

- 1) decyzję o odmowie wszczęcia postępowania kontrolnego i braku sprzeciwu wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji, albo
- 2) postanowienie o wszczęciu postępowania kontrolnego w przypadkach, o których mowa w art. 12h ust. 5 pkt 2) lit. a) – b) Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w powyższych lit. a) – b), jest obowiązany do wstrzymania się od dokonania czynności objętej zawiadomieniem do czasu upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, objęta zawiadomieniem, o którym mowa w powyższych lit. c) – d) może być dokonana pod warunkiem braku zgłoszenia sprzeciwu.

Organ kontroli, w drodze decyzji, zgłasza sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, w tym także w przypadku nabycia pośredniego lub następczego, jeżeli:

- 1) podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w powyższych lit. a) – d) nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków formalnych w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów lub informacji albo wezwany podmiot nie złożył informacji lub dokumentów na wezwanie organu kontroli, lub
- 2) podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w powyższych lit. a) – d), nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w terminie wyznaczonym przez organ kontroli, lub
- 3) w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej – przy uwzględnieniu art. 52 ust. 1 i art. 65 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz art. 4 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej, lub
- 4) brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca posiada obywatelstwo państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych albo posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat



od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne lub

- 5) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej.

Organ kontroli, w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w powyższej lit. c), w drodze decyzji, stwierdza niedopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, nabytych w przypadkach określonych w art. 12c ust. 7 zdanie drugie Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, w razie spełnienia się przesłanki lub przesłanek określonych w powyższych pkt. 1) – 5).

Organ kontroli, w razie wszczęcia postępowania z urzędu, w drodze decyzji, stwierdza dopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, w sposób nie wykraczający poza znaczące uczestnictwo, w przypadku osiągnięcia znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli w toku postępowania nie można było stwierdzić, na podstawie jakich czynności podmiot osiągnął znaczące uczestnictwo.

Od decyzji organu kontroli przysługuje skarga do sądu administracyjnego.

Ilekoć niniejszym punkcie była mowa o:

- 1) znaczącym uczestnictwem – rozumie się przez to sytuację umożliwiającą wywieranie wpływu na działalność podmiotu przez:
 - a) posiadanie udziałów/akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów albo
 - b) posiadanie udziału kapitałowego w spółce osobowej o wartości wynoszącej co najmniej 20% wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki lub
 - c) posiadanie udziału w zyskach innego podmiotu wynoszącego co najmniej 20%;
- 2) organie kontroli – rozumie się przez to Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- 3) nabyciu dominacji – rozumie się przez to sytuację, o której mowa w art. 12 c ust. 4 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji;
- 4) nabyciu lub osiągnięciu znaczącego uczestnictwa, zwane „nabyciem pośrednim” – rozumie się przez to sytuację, o której mowa w art. 12 c ust. 5 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Przez nabycie pośrednie rozumie się również przypadki, o których mowa w art. 12 c ust. 7 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, o których mowa w art. 12 c ust. 8 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.



Art. 12k Ustawy o kontroli niektórych inwestycji stanowi o konsekwencjach naruszeń zasad opisanych w niniejszym punkcie.

37.7.8. Prawo do żądania sprzedaży akcji Spółki (przymusowy wykup akcji)

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

Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem ust. 2a Ustawy o ofercie, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Przymusowy wykup akcji w wyżej przedstawionym trybie regulują przepisy art. 82 Ustawy o ofercie.

37.7.9. Prawo do żądania wykupienia akcji Spółki

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa powyżej, uprawniony jest, z zastrzeżeniem art. 83 ust. 5 Ustawy o ofercie, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie.

Wykup akcji w wyżej przedstawionym trybie regulują przepisy art. 83 Ustawy o ofercie.



37.7.10. Przymusowe umorzenie Akcji

Na mocy § 9 ust. 3 statutu Spółki akcje mogą być umarzane przymusowo w przypadku przeprowadzania procedury łączenia lub podziału akcji, a także w przypadku łączenia lub podziału Spółki albo w razie podwyższania lub obniżania kapitału zakładowego Spółki – w sytuacji powstania nadwyżek lub niedoborów akcji należnych pojedynczym akcjonariuszom. Umorzenie przymusowe następuje uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą na wniosek Zarządu Spółki. Uchwała wymaga uzasadnienia. Akcje do umorzenia wskazuje Zarząd Spółki, mając na uwadze przepisy o równym traktowaniu akcjonariuszy. Do umorzenia mogą być typowane wyłącznie akcje stanowiące nadwyżki lub niedobory (w tym scaleniowe lub podziałowe). Za umarzane akcje wypłacane jest wynagrodzenie ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, chyba że wartość rynkowa akcji notowanych w obrocie publicznym jest wyższa – wtedy wypłaca się wartość rynkową.

37.7.11. Ograniczenie obrotu akcjami obciążonymi zastawem

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

37.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

37.8.1. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na następne kadencje. Pierwszy Zarząd składa się z dwóch członków powołanych przez założycieli Spółki, natomiast liczebność i skład kolejnych kadencji ustala Rada Nadzorcza.

Członek Zarządu może być odwołany tylko z ważnych powodów.

Przedmiotowe zasady w sposób szczegółowy określa KSH.

37.8.2. Uprawnienia osób zarządzających

Członkowie Zarządu otrzymują za wykonywanie swoich obowiązków wynagrodzenie zgodnie z polityką wynagrodzeń.



Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania w przypadku Zarządu jednoosobowego upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Członek Zarządu nie może jednak bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka Zarządu. Ewentualnej zgody na takie działania, zgodnie z art. 380 § 2 KSH, zgody takiej udziela organ uprawniony do powoływania Zarządu, czyli Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy składu Zarządu. Gdy członków zarządu jest więcej niż dwóch, to w przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie z art. 371 § 1 KSH, wobec braku odmiennych postanowień statutu w tym zakresie, Zarząd może uchwalić swój regulamin.

W pozostałym zakresie przedmiotowe zasady określa KSH.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji akcji

Statut może upoważnić zarząd na okres nie dłuższy niż trzy lata do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w niniejszym rozdziale. Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych w § 3 (kapitał docelowy). Zasady te określa § 444 i dalsze KSH. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Zarząd nie posiada odpowiedniego upoważnienia.

37.9. Zasady zmiany statutu Emitenta

Zgodnie z art. 430 KSH, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru.

Zmianę statutu zarząd zgłasza do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany statutu nie może nastąpić po upływie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie, z uwzględnieniem art. 431 § 4 i art. 455 § 5.



Równocześnie z wpisem o zmianie statutu należy wpisać do rejestru zmiany danych wymienionych w art. 318 i art. 319.

Do zarejestrowania zmian statutu stosuje się odpowiednio przepisy art. 327 KSH.

Walne zgromadzenie może upoważnić radę nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia.

W przypadku instytucji kapitału docelowego, Zarząd może być umocowany do zmiany statutu w zakresie związanym z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki i ustalenia tekstu jednolitego obejmującego te zmiany.

Szczegółowe zasady zmiany statutu określa Kodeks spółek handlowych.

37.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

W Spółce nie został uchwalony regulamin walnego zgromadzenia. Sposób działania tego organu i jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają z przepisów prawa, zwłaszcza z Kodeksu spółek handlowych, z zastrzeżeniem poniższych regulacji statutowych:

1. Akcje serii A1, A2 i A3 (po 135.000, łącznie 405.000 akcji) są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
2. Dopuszcza się zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela, lecz nie odwrotnie.
3. Tak długo jak akcjonariusz Damian Fijałkowski będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręczonego Spółce.
4. Tak długo jak akcjonariusz Grzegorz Zwoliński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręczonego Spółce.
5. Tak długo jak akcjonariusz Radosław Łapczyński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie on miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręczonego Spółce.



6. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga uchwały tego organu.

Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzonych akcji, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Akcje mogą być umarzane przymusowo w przypadku przeprowadzania procedury łączenia lub podziału akcji, a także w przypadku łączenia lub podziału Spółki albo w razie podwyższania lub obniżania kapitału zakładowego Spółki – w sytuacji powstania nadwyżek lub niedoborów akcji należnych pojedynczym akcjonariuszom. Umorzenie przymusowe następuje uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą na wniosek Zarządu Spółki. Uchwała wymaga uzasadnienia. Akcje do umorzenia wskazuje Zarząd Spółki mając na uwadze przepisy o równym traktowaniu akcjonariuszy. Do umorzenia mogą być typowane wyłącznie akcje stanowiące nadwyżki lub niedobory (w tym scaleniowe lub podziałowe). Za umarzane akcje wypłacane jest wynagrodzenie ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, chyba że wartość rynkowa akcji notowanych w obrocie publicznym jest wyższa – wtedy wypłaca się wartość rynkową.

7. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy także tworzenie kapitałów rezerwowych, uchwalanie regulaminu obrad tego organu, zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

8. Jeśli możliwe będzie zapewnienie:

- wszystkim akcjonariuszom równych praw, mając zwłaszcza na uwadze art. 20 KSH,
- właściwego bezpieczeństwa –

dopuszcza się udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w walnym zgromadzeniu w sposób, o którym mowa powyżej postanawia zwołujący to zgromadzenie.

9. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

10. Zmiana przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu, o którym mowa w art. 417 kodeksu spółek handlowych, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.



11. Zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.

37.10.1. Prawa akcjonariuszy – majątkowe

Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 KSH akcjonariusze mają prawo do dywidendy, tj. do udziału w zysku Spółki, który został wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym oraz przeznaczony przez Walne Zgromadzenie na wypłatę akcjonariuszom.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Należy mieć przy tym postanowienia uchwał o emisji danej serii akcji, gdzie zawarte są daty, od których akcje te uczestniczą w dywidendzie.

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 KSH lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) w spółce publicznej ustala zwyczajne walne zgromadzenie w taki sposób, że przypada on na dzień nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała zwyczajnego walnego zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.

Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez radę nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli walne zgromadzenie ani rada nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Statut może upoważnić Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej i musi być zgodna z regulacjami określonymi w art. 349 KSH. Statuty Emitenta i jego spółki zależnej nie przewidują przedmiotowego upoważnienia ani też innego sposobu podziału zysku niż określają to opisane wyżej przepisy KSH.



Kwota dywidendy podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z Ustawą o PIT i Ustawą o CIT.

Zgodnie z art. 118 Kodeksu cywilnego prawo do dywidendy podlega przedawnieniu po upływie sześciu lat, licząc od ustalonego dnia, w którym miała nastąpić wypłata dywidendy.

W wypłacie dywidendy (oraz ewentualnie zaliczki na dywidendę) należnej z tytułu posiadania akcji zarejestrowanych w depozycie prowadzonym przez KDPW pośredniczy KDPW, zgodnie z § 121 (i dalsze) Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Podmiot wypłacający dywidendę z akcji zarejestrowanych w depozycie prowadzonym przez KDPW informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach związanych z dywidendą. Przekazywanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną aplikację udostępnioną na stronie internetowej KDPW, zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Spółka ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy.

Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podział zysku zależnie od sytuacji finansowej Spółki, jej planów, celów strategicznych oraz innych czynników, jednak na Dzień Prospektu nie przewiduje się rekomendowania wypłaty dywidendy. Decyzja na temat wypłaty zysku przez spółkę zależną będzie podejmowana w zależności od wyników wypracowywanych przez tę spółkę, przede wszystkim wtedy, kiedy spółka ta wypracuje zysk.

Prawo poboru

W przypadku emisji nowych akcji spółki, zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez spółkę papierów wartościowych zamienianych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie spółki walne zgromadzenie może jednak pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Taka uchwała walnego zgromadzenia wymaga zapowiedzenia w porządku obrad oraz większości co najmniej czterech piątych głosów. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Przepisu tego nie stosuje się, gdy:

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



Statut może upoważniać zarząd do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części za zgodą rady nadzorczej w przypadku podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Statut Emitenta nie przewiduje takiej sytuacji, natomiast statut spółki zależnej GameSUP Studio S.A. przewiduje.

Objęcie akcji przez gwaranta emisji musi być zgodne z art. 433 §§ 4-5 KSH.

Prawo do zbywania akcji

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu tej spółki (record date) a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406⁴ KSH).

Należy jednak mieć na uwadze, że zgodnie z art. 16 KSH rozporządzenie akcją dokonane przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego jest nieważne.

Zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o obrocie umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Zgodnie z § 41 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW rozrachunek transakcji zawartej w systemie obrotu, co do zasady, powinien zostać przeprowadzony w terminie T+2, co oznacza 2 dni po dniu transakcji, przy czym z biegu terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów, soboty oraz dodatkowe dni podlegające wyłączeniu w drodze uchwał KDPW. W praktyce powyższy termin odnosi się do dni sesyjnych, tj. takich, podczas których GPW prowadzi sesje i realizuje transakcje.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach oraz prawo głosu z tych akcji

Akcjonariusz ma prawo ustanowić zastaw lub użytkowanie na akcjach.

Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w rejestrze akcjonariuszy lub na rachunku papierów wartościowych, dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i upoważnieniu do wykonywania prawa głosu.



Zgodnie z art. 340 § 2 KSH statut może przewidywać zakaz przyznawania prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji albo może uzależnić przyznanie takiego uprawnienia od zgody określonego organu spółki. Na Dzień Prospektu statuty Emitenta i jego spółki zależnej nie przewidują takich ograniczeń.

Prawo pierwszeństwa nabycia akcji

Art. 338 § 2 KSH dopuszcza umowy ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania wynikające z takich umów nie mogą trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy.

Prawo związane z wykupem akcji przy istotnej zmianie przedmiotu działalności

Zgodnie z art. 416 § 4 skuteczność uchwały walnego zgromadzenia o istotnej zmianie przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę. Akcjonariusze obecni na walnym zgromadzeniu, którzy głosowali przeciw uchwale, powinni w terminie dwóch dni od dnia walnego zgromadzenia, natomiast nieobecni w terminie miesiąca od dnia ogłoszenia uchwały, zgłosić żądanie wykupienia ich akcji. Akcjonariuszy, którzy nie zgłoszą żądania wykupienia ich akcji w terminie, uważa się za zgadzających się na zmianę.

Zgodnie jednak z art. 417 § 4 KSH statut Emitenta w § 21 ust. 7 i statut spółki zależnej od Emitenta w § 22 ust. 7 nie wymagają wykupu, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Prawo do udziału w masie likwidacyjnej

Zgodnie z art. 474 §§ 1-2 KSH oraz statutami Emitenta i jego spółki zależnej (odpowiednio § 8 i § 9) akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku danej spółki w razie jej likwidacji, z tym, że może to nastąpić najwcześniej rok od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Każda Akcja uprawnia do uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosowanie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Wielkość tych wpłat ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez każdego akcjonariusza akcji. Na Dzień Prospektu żadne akcje Emitenta ani jego spółki zależnej nie są uprzywilejowane przy podziale majątku.

Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów

W przypadku likwidacji spółki, zgodnie z art. 463 § 1 KSH likwidatorami są członkowie zarządu, chyba że statut lub uchwała walnego zgromadzenia stanowi inaczej. Na Dzień Prospektu statut Emitenta i jego spółki zależnej nie regulują powyższej kwestii.



Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mają prawo, zgodnie z art. 463 § 2 KSH, wnioskować do sądu rejestrowego o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów.

Prawo zawarcia umowy ograniczenia rozporządzania akcjami

Art. 338 § 1 KSH dopuszcza zawarcie przez akcjonariuszy umowy ograniczające na określony czas, nie dłuższy niż 5 lat od dnia zawarcia umowy, rozporządzanie akcją lub częścią ułamkową akcji.

37.10.2. Prawa akcjonariuszy – korporacyjne

Roszczenie o wydanie świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 9 ustawy o obrocie na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany „wystawiającym”, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe, zwane dalej „świadectwem”. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406¹ § 1 KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, tzw. record date). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Na żądanie uprawnionego z akcji 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. W treści zaświadczenia, zgodnie z żądaniem akcjonariusza, powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych. Konsekwencją złożenia przedmiotowego żądania jest wykazanie akcjonariusza na liście uprawnionych, którym przysługuje prawo głosu i tym samym prawo akcjonariusza do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.



Listę uprawnionych sporządza KDPW i przekazuje ją spółce. Dotyczy to spółek publicznych oraz spółek niebędących spółkami publicznymi, których akcje zarejestrowane są w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Zgodnie z § 21 ust. 6 statutu Emitenta i § 22 ust. 6 statutu spółki zależnej od Emitenta – jeśli możliwe będzie zapewnienie wszystkim akcjonariuszom równych praw, mając zwłaszcza na uwadze art. 20 KSH, oraz właściwego bezpieczeństwa – dopuszcza się udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w walnym zgromadzeniu w sposób, o którym mowa powyżej postanawia zwołujący to zgromadzenie.

Udział w walnym zgromadzeniu można wziąć przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w walnym zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w zdaniu pierwszym, postanawia zwołujący to zgromadzenie.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu

135.000 akcji serii A1, 135.000 akcji serii A2 i 135.000 akcji serii A3 Spółki to akcje uprzywilejowane co do głosu – każda z nich daje prawo do oddania 2 głosów na WZ (łącznie 405.000 akcji uprawniających do 50,84% głosów w Spółce). § 21 ust. 8 statutu Spółki stanowi, że zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następuje za odszkodowaniem.

Pozostałe serie akcji (w tym akcje objęte Prospektem) nie są uprzywilejowane w ten sposób, co oznacza, że każda akcja daje prawo do jednego głosu na WZ.

Statut może ograniczyć prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów w Spółce (art. 411 § 3 KSH), jednak na Dzień Prospektu nie są przewidziane takie ograniczenia.

Art. 411¹ § 1 KSH przewiduje możliwość oddania głosu na walnym zgromadzeniu przez akcjonariusza spółki publicznej drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Na Dzień Prospektu wewnętrzne regulacje Emitenta nie przewidują oddania głosu drogą korespondencyjną.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji – uprawnienie przewidziane w art. 411³ § 1 KSH.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Ponadto do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu dopuszcza się możliwość udzielenia pełnomocnictwa również w postaci elektronicznej bez opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (412¹ § 2 KSH).



Pełnomocnikiem spółki publicznej może być także członek Zarządu lub pracownik tej spółki. Art. 412² § 3 KSH wprowadza ograniczenie polegające na tym, że jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Prawo do zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia

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

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad – art. 401 § 5 KSH.

Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych regulacji w tym zakresie.

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia

Zgodnie z art. 400 KSH, 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. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci



elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ten sposób należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

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 – art. 399 § 3 KSH.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu

Stosownie do art. 410 § 1 KSH niezwłocznie po wyborze przewodniczącego walnego zgromadzenia sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w tym zgromadzeniu, z wymienieniem liczby akcji spółki, które każdy z nich przedstawia oraz przysługujących im głosów. Lista obecności, podpisana przez przewodniczącego, powinna zostać wyłożona do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcom przysługuje prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Każdemu z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, w oparciu o art. 420 § 2 KSH, przysługuje prawo do żądania zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Nie dotyczy to sytuacji, gdy w Walnym Zgromadzeniu uczestniczy tylko jeden akcjonariusz.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 §§ 3–9, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewidywałby inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie



z powyższym opisem, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa powyżej nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej zgodnie z powyższymi przepisami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w kolejnym zdaniu. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej. Podczas wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji (za wyjątkiem akcji niemych) przysługuje jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń.

Prawo do wnioskowania o podjęcie przez walne zgromadzenie uchwały w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (w trybie art. 400 i 401 KSH).

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 407 § 1 i § 1¹ KSH akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może również żądać przesłania mu tej listy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.



Prawo do żądania wydania odpisów: sprawozdania zarządu z działalności spółki, sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH akcjonariusz spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Dokumenty te są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

W spółce publicznej wszystkie dokumenty, które będą przedstawione walnemu zgromadzeniu są zamieszczone, od dnia zwołania tego zgromadzenia, na stronie internetowej spółki. Powyższe wynika z art. 402³ § 1 pkt 3 KSH.

Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 421 § 3 KSH akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów (zawierającą wypisy z protokołów, dowody zwołania Walnych Zgromadzeń oraz pełnomocnictwa udzielone przez akcjonariuszy), a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał Walnego Zgromadzenia.

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem

Zgodnie z art. 505, 540 i 561 KSH akcjonariusze mają prawo przeglądać dokumenty związane z połączeniem, podziałem lub przekształceniem spółki.

Prawo do otrzymania informacji o stosunku dominacji

Na podstawie art. 6 §§ 4-5 KSH akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który



zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej, o której mowa w pierwszym zdaniu.

Prawo do żądania udzielenia przez zarząd informacji dotyczących spółki oraz prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji

Stosownie do postanowień art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania walnego zgromadzenia żądanie udzielenia przez zarząd informacji dotyczących spółki, jeżeli udzielenie takich informacji jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia.

Zarząd spółki, co do zasady, jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza. Zarząd może udzielić 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. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Należy mieć na uwadze, że zgodnie z art. 428 § 2 KSH zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Ponadto, stosownie do art. 428 § 3 KSH, członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Zgodnie z art. 428 § 6 KSH, w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie, przy uwzględnieniu wyżej opisanego ograniczenia związanego z możliwością wyrządzenia szkody spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa.

Na podstawie art. 429 KSH akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmó-



wiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia oraz prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem spółki bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokółowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej;
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu;
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Osobom i organom wymienionym w niniejszym punkcie powyżej przysługuje, zgodnie z art. 425 § 1 KSH, prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z KSH. W tym przypadku przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. Upływ tego terminu nie włącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia czy też wytoczenie przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały nie wstrzymują postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednak zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia/wytoczenia oczywiście bezzasadnego powództwa sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.



Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz spółki oraz innym osobom, które wyrządziły spółce szkodę

W przypadku wyrządzenia szkody spółce przez członków organów statutowych spółki lub inną osobę, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie tejże szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce. Osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę walnego zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez spółkę zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie. Powyższe regulują art. 486 i 487 KSH.

37.10.3. Umorzenie akcji

Umorzenie akcji reguluje art. 359 KSH i § 9 statutu Spółki (dla spółki zależnej od Emitenta – § 10 statutu tej spółki).

Akcje spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia, która powinna określać sposób i warunki umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzonych akcji, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Akcje mogą być umarzane przymusowo w przypadku przeprowadzania procedury łączenia lub podziału akcji, a także w przypadku łączenia lub podziału spółki albo w razie podwyższania lub obniżania kapitału zakładowego spółki – w sytuacji powstania nadwyżek lub niedoborów akcji należnych pojedynczym akcjonariuszom. Umorzenie przymusowe następuje uchwałą walnego zgromadzenia podjętą na wniosek Zarządu spółki. Uchwała wymaga uzasadnienia. Akcje do umorzenia wskazuje zarząd spółki mając na uwadze przepisy o równym traktowaniu akcjonariuszy. Do umorzenia mogą być typowane wyłącznie akcje stanowiące nadwyżki lub niedobory (w tym scaleniowe lub podziałowe). Za umarzane akcje wypłacane jest wynagrodzenie ustalone uchwałą Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, chyba że wartość rynkowa akcji notowanych w obrocie publicznym jest wyższa – wtedy wypłaca się wartość rynkową.



37.10.4. Przymusowy wykup i przymusowa sprzedaż akcji

Prawo do żądania sprzedaży akcji spółki (przymusowy wykup akcji)

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

Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem art. 82 ust. 2a Ustawy o ofercie, ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6–8 Ustawy o ofercie.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Przymusowy wykup akcji w wyżej przedstawionym trybie regulują przepisy art. 82 Ustawy o ofercie.

Prawo do żądania wykupienia akcji

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa powyżej, uprawniony jest, z zastrzeżeniem art. 83 ust. 5 Ustawy o ofercie, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6–8 Ustawy o ofercie.

Wykup akcji w wyżej przedstawionym trybie regulują przepisy art. 83 Ustawy o ofercie.



37.11. Opis działania organów zarządzających i nadzorujących oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego

37.11.1. Zarząd

Zgodnie ze statutem Spółki, Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję.

Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na następne kadencje. Mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

29 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Damiana Fijałkowskiego (który wcześniej pełnił funkcję Członka Zarządu) oraz na stanowisko Członka Zarządu Grzegorza Zwolińskiego (który wcześniej pełnił funkcję Prezesa Zarządu). Uchwały te weszły w życie 28 lipca 2020 r., w którym to dniu rozpoczęła się druga kadencja Zarządu. 28 lutego 2022 r. (ze skutkiem na ten dzień) Grzegorz Zwoliński złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Emitenta, a w dniu 1 marca 2022 r. (ze skutkiem od tego dnia) został powołany do pełnienia funkcji prokurenta Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Zarząd jest 1-osobowy.

Członek Zarządu może być odwołany tylko z ważnych powodów.

Członkowie Zarządu otrzymują za wykonywanie swoich obowiązków wynagrodzenie według zasad określanych w przyjętej polityce wynagrodzeń. W Spółce mogą być wprowadzane programy motywacyjne dla członków Zarządu, w tym uprawniające do nabywania akcji Spółki.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz Spółki. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania w przypadku Zarządu jednoosobowego upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka zarządu



co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy składu Zarządu. Gdy członków zarządu jest więcej niż dwóch, to w przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Organ zarządu nie posiada komitetu.

37.11.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję, z zastrzeżeniem kolejnych akapitów.

Tak długo jak akcjonariusz Damian Fijałkowski będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręzonego Spółce.

Tak długo jak akcjonariusz Grzegorz Zwoliński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręzonego Spółce.

Tak długo jak akcjonariusz Radosław Łapczyński będzie posiadał akcje Spółki stanowiące co najmniej 15,66% w ogólnej liczbie głosów, będzie miał prawo do wyłącznego powoływania i odwoływania 1 Członka Rady Nadzorczej Spółki w drodze pisemnego oświadczenia doręzonego Spółce.

Odwołanie członka rady nadzorczej może nastąpić tylko z ważnych powodów, z zastrzeżeniem powyższych postanowień, tj. z wyłączeniem członków rady nadzorczej powoływanych w ramach uprawnień osobistych przez akcjonariusza.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Dopuszczalne jest ponowne powoływanie tych samych osób na następne kadencje.

W przypadku zmniejszenia ilości członków Rady Nadzorczej w toku kadencji z powodów losowych lub rezygnacji, Rada Nadzorcza może dokooptować nie więcej niż dwóch członków Rady do końca wspólnej kadencji.

Rada Nadzorcza ze swego grona wybiera Przewodniczącego oraz Zastępcę Przewodniczącego i Sekretarza.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności jego zastępca zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im.



Założenie Rady Nadzorczej jest takie, aby jej posiedzenia były zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz w każdym kwartale roku obrotowego.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Członkowie Rady mogą oddawać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Organizację oraz tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady uchwalony przez Radę. Regulamin Rady Nadzorczej doprecyzowuje sposób jej działania, w tym m.in. umożliwia członkom uczestnictwo w posiedzeniu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa powyżej;
- zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub wszystkich członków Zarządu;
- delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swych czynności;
- inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia;
- prowadzenie działań i wykonywanie zadań związanych z ustalaniem wynagrodzenia i świadczeń dla członków Zarządu w zakresie zgodnym z przyjętą przez Walne Zgromadzenie polityką wynagrodzeń;
- wprowadzanie programów motywacyjnych dla członków zarządu lub kluczowych pracowników Spółki;
- wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegiально, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.



Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie zgodnie z przyjętą polityką wynagrodzeń.

Ponad powyższe, Rada Nadzorcza działa zgodnie z Kodeksem spółek handlowych.

28 lipca 2020 r. Rada Nadzorcza rozpoczęła drugą kadencję w składzie (do dnia bilansowego): Radosław Łapczyński, Paweł Niklewicz, Bartosz Greczner, Krzysztof Kłysz, Zuzanna Szymańska.

W dniu 27 lutego 2024 r. Emitent otrzymał od Pana Pawła Niklewicza oświadczenie, zgodnie z którym Pan Paweł Niklewicz, ze skutkiem na dzień 29 lutego 2024 r., zrezygnował z pełnienia funkcji członka (zastępcy przewodniczącego) Rady Nadzorczej Emitenta. Tego samego dnia Pan Paweł Niklewicz przestał być członkiem Komitetu Audytu Emitenta.

W dniu 22 maja 2024 r., ze skutkiem na ten dzień, Damian Fijałkowski, na podstawie przysługującego mu uprawnienia osobistego określonego w § 16 ust. 2 statutu Spółki, do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki powołał Panią Magdalенę Łapczyńską - Pieprz, która uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 maja 2024 r., ze skutkiem na ten dzień, dołączyła do składu Komitetu Audytu Spółki.

37.12. Informacje związane z komitetem audytu

W spółce funkcjonuje Komitet Audytu powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 kwietnia 2022 r. Wcześniej zadania Komitetu Audytu były realizowane przez Radę Nadzorczą. Skład Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej jest tożsamy.

37.12.1. Osoby spełniające ustawowe kryteria niezależności

Wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach.

37.12.2. Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości posiadają Krzysztof Kłysz oraz Zuzanna Szymańska.

Krzysztof Kłysz

- 2003-2008 – studia magisterskie – Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Wydział Inżynieryjno-Ekonomiczny
- 2013-2014 – studia podyplomowe „Mechanizmy funkcjonowania strefy euro” – Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
- 2014 – Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu wydany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



- 2017-2018 – studia podyplomowe „Rachunkowość dla samodzielnych księgowych i menedżerów finansowych (we współpracy z PwC)” – Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
- prezes zarządu alternatywnej spółki inwestycyjnej (wewnętrznie zarządzający ASI) TIG ASI Sp. z o.o., prezes zarządu Autoryzowanego Doradcy T&T Consulting Sp. z o.o., wiceprezes zarządu Erato Energy S.A., członek rad nadzorczych kilku spółek.

Zuzanna Szymańska

- 2000-2005 – studia magisterskie – Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Wydział Gospodarki Regionalnej i Turystyki, kierunek: Ekonomia;
- 2008 – Certyfikat Księgowy;
- 2006 – 2024 – w strukturach Pruftechnik Wibrem i Pruftechnik Technology, gdzie pełniła funkcję Główniej Księgowej, następnie CFO i CEO;
- Od 2019 r. – Fluke Reliability – Global Service Leader, następnie VP professional services.

37.12.3. Osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia

Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent. Mają oni kilkuletnie doświadczenie w Radzie Nadzorczej T-Bull S.A., a dodatkowo:

- Radosław Łapczyński jest jednym z pomysłodawców i założycieli T-Bull Sp. z o.o., z której powstała T-Bull S.A., członek Rady Nadzorczej Spółki z branży gamedev – The Dust S.A.;
- Krzysztof Kłysz zasiada w radach nadzorczych spółek z branży gamedev: The Dust S.A., Game Island S.A., 4Knights S.A.

37.12.4. Informacja czy na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług

Informacje zostały przedstawione w punkcie 33. Przy wyborze firmy audytorskiej przestrzegane są wszystkie obowiązki, w tym w zakresie oceny niezależności tej firmy oraz odpowiednich zgód.



37.12.5. Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi Spółkę, wyboru firmy audytorskiej do badania dokonuje Rada Nadzorcza w formie uchwały, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu, która sporządzana jest w następstwie procedury ofertowej zorganizowanej przez Spółkę. Zakazane jest wprowadzanie jakichkolwiek klauzul umownych, które nakazywałyby Radzie Nadzorczej wybór firmy audytorskiej spośród określonej kategorii lub wykazu podmiotów uprawnionych do badania. Klauzule takie są nieważne z mocy prawa.

Rada Nadzorcza podczas dokonywania wyboru, a Komitet Audytu w trakcie przygotowywania rekomendacji, kierują się następującymi wytycznymi dotyczącymi firmy audytorskiej:

- potwierdzenie bezstronności, niezależności oraz najwyższej jakości wykonywanych prac audytorskich,
- znajomość branży informatycznej/gamedev, w której działają Spółki w Grupie Kapitałowej T-Bull S.A.,
- dotychczasowe doświadczenie firmy audytorskiej w badaniu sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego.
- możliwość zapewnienia świadczenia wymaganego zakresu usług, w terminach określonych przez Spółkę.
- cena zaproponowana przez podmiot uprawniony do badania,

Umowa z firmą audytorską o badanie sprawozdania finansowego zawierana jest w terminie umożliwiającym firmie audytorskiej udział w inwentaryzacji znaczących składników majątkowych. W przypadku badania ustawowego w rozumieniu art. 2 pkt 1 Ustawy o biegłych rewidentach, pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne co najmniej dwuletnie okresy. Koszty przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego ponosi badana jednostka. Maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 10 lat. Kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badania ustawowego w Spółce T-Bull S.A. przez okres dłuższy niż 5 lat.

Rozwiązanie umowy o badanie sprawozdania finansowego jest możliwe jedynie w sytuacji zaistnienia uzasadnionej podstawy (art. 66 ust. 7 Ustawy o rachunkowości). Za uzasadnioną podstawę uznaje się w szczególności: 1) wystąpienie zdarzeń uniemożliwiających spełnienie wymagań określonych przepisami prawa dotyczącymi przeprowadzenia badania, zasadami



etyki zawodowej, niezależności lub krajowymi standardami wykonywania zawodu; 2) niedotrzymanie warunków umowy innych niż skutkujące możliwością wyrażenia opinii z zastrzeżeniami, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii; 3) przekształcenia, zmiany właścicielskie, zmiany organizacyjne uzasadniające zmianę firmy audytorskiej lub nieprzeprowadzenie badania. W przypadku rozwiązania umowy o badanie sprawozdania lub w przypadku utraty uprawnień do przeprowadzenia badania sprawozdania przez firmę audytorską, winna zostać przeprowadzona ponowna procedura ofertowa w trybie pilnym.

Biegły rewident lub firma audytorska przeprowadzający ustawowe badania Spółki lub podmiot powiązany z firmą audytorską ani żaden z członków sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska, nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki ani jednostek przez nią kontrolowanych żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych. Usługami zabronionymi nie są usługi wskazane w art. 136 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach. Świadczenie usług, które nie są zabronione możliwe jest w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po zatwierdzeniu przez Komitet Audytu poprzedzonym przeprowadzeniem przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności firmy audytorskiej. W stosownych przypadkach Komitet Audytu wydaje wytyczne dotyczące usług, które nie są zabronione.

37.12.6. Informacja o rekomendacji dotyczącej wyboru firmy audytorskiej

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, przy czym wyboru dokonywała Rada Nadzorcza wykonująca zadania Komitetu Audytu przed powołaniem Komitetu Audytu i przed ustanowieniem obowiązującej w Komitecie Audytu polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

37.12.7. Liczba odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu

W 2024 r. odbyło się 6 posiedzeń Komitetu Audytu.

37.12.8. Informacje o uprawnieniu Rady Nadzorczej do wykonywania obowiązków komitetu audytu

Rada Nadzorcza nie wykonuje zadań Komitetu Audytu, ponieważ w Spółce powołany jest Komitet Audytu.



38. Wyjaśnienia / definicje skrótów użytych w sprawozdaniu

Skrót	Objaśnienie / definicja
Emitent	T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa	Grupa kapitałowa Emitenta składająca się z Emitenta (spółka dominująca) oraz spółki GamesUP Studio S.A. (spółka zależna).
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.
KSH Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
NIP	Numer identyfikacji podatkowej (NIP) – kod służący do identyfikacji podatników w Polsce.
PPK	Pracownicze Plany Kapitałowe, o których mowa w Ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (z późn. zm.).
Rada Nadzorcza / RN	Rada Nadzorcza Spółki.
Regon	Rejestr Gospodarki Narodowej – rejestr prowadzony przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, przy czym pod pojęciem tym rozumiany jest także numer identyfikacyjny REGON, czyli dziewięciocyfrowy identyfikator nadany podmiotowi w tym rejestrze.
RN	Rada Nadzorcza Spółki
Spółka	T-Bull S.A. z siedzibą we Wrocławiu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000579900.
Steam	Popularna światowa platforma dystrybucji gier elektronicznych, oferująca dodatkowe funkcjonalności takie jak narzędzia dla deweloperów (producentów) gier czy czaty dla graczy.
Ustawa o CIT	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (z późn. zm.).
Ustawa o kontroli niektórych inwestycji	Ustawa z dnia 29 stycznia 2016 r. o zmianie ustawy o kontroli niektórych inwestycji (z późn. zm.).
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).
Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (z późn. zm.).
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.).
Ustawa o PIT	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (z późn. zm.).
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (z późn. zm.).
Walne Zgromadzenie / WZ	Walne Zgromadzenie Spółki.
Zarząd	Zarząd Spółki.