



## STARWARD INDUSTRIES

### STARWARD INDUSTRIES S.A.

Starward Industries Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie

(wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000750305)

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z ubieganiem przez spółkę Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie („**Spółka**”, „**Emitent**”) o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) wszystkich 1.950.995 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, tj. (i) 800.000 Akcji Serii A, (ii) 390.000 Akcji Serii B, (iii) 244.509 Akcji Serii C, (iv) 110.275 Akcji Serii D, (v) 67.500 Akcji Serii E, (vi) 48.000 Akcji Serii F, (vii) 114.711 Akcji Serii G, (viii) 73.005 Akcji Serii H, (ix) 27.995 Akcji Serii I, oraz (x) 75.000 Akcji Serii J („**Akcje Dopuszczane**”).

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane są notowane w alternatywnym systemie obrotu, na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW. Akcje Dopuszczane są zdematerializowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Niniejszy dokument stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71 („**Rozporządzenie Prospektowe**”), który został przygotowany w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i w oparciu o załącznik 1 oraz 11 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004.

Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt powinien być traktowany wyłącznie jako materiał informacyjny. Prospekt nie został przygotowany w związku z jakąkolwiek ofertą nabycia papierów wartościowych i w związku z tym, na terenie Rzeczypospolitej i poza jej granicami Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia papierów wartościowych. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki).

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością spółki oraz z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Dopuszczane znajduje się w rozdziale *Czynniki Ryzyka*.

Prospekt, wraz z załącznikami i ewentualnymi danymi aktualizującymi jego treść, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej na stronie internetowej Emitenta, pod adresem [www.starwardindustries.com](http://www.starwardindustries.com) przez co najmniej 10 lat po ich opublikowaniu.

#### FIRMA INWESTYCYJNA

**Navigator** Dom Maklerski®  
Value delivered.

Dom Maklerski Navigator S.A.

#### DORADCA PRAWNY SPÓŁKI



Kancelaria SSW Pragmatic Solutions  
Spaczyński, Szczepaniak, Okoń Spółka komandytowa

Zatwierdzając prospekt Komisja Nadzoru Finansowego („**KNF**”) nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Termin ważności prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu przez KNF, chyba że prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia Prospektowego, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia. Obowiązek uzupełnienia prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania gdy Prospekt straci ważność.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 11 września 2023 roku.

## Spis treści

<b>Podsumowanie .....</b>	<b>6</b>
<b>Czynniki ryzyka.....</b>	<b>11</b>
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Emitenta..	11
2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Emitenta .....	15
<b>Podstawowe informacje.....</b>	<b>17</b>
1. Pojęcia i definicje .....	17
2. Istotne informacje dla Inwestorów .....	17
3. Zmiany do Prospektu.....	18
4. Termin ważności.....	19
5. Prezentacja informacji finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie .....	19
6. Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	20
7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości .....	20
8. Dokumenty włączone do Prospektu przez odniesienie .....	21
9. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na rynku regulowanym GPW .	21
10. Kursy wymiany walut .....	21
<b>Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy .....</b>	<b>23</b>
1. Dane historyczne na temat dywidendy.....	23
2. Polityka dywidendowa .....	23
3. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy .....	23
<b>Kapitalizacja i zadłużenie.....</b>	<b>24</b>
1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	24
2. Kapitalizacja i zadłużenie .....	24
3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe .....	25
<b>Analiza operacyjna i finansowa .....</b>	<b>26</b>
1. Informacje ogólne .....	26
2. Informacje finansowe.....	26
3. Informacje finansowe pro forma .....	28
4. Informacje o tendencjach .....	28
5. Wyniki działalności .....	29
5.1. Omówienie okresu sześciu miesięcy zakończonego w dniu 30 czerwca 2023 roku .....	29
5.1.1. Zdarzenia o nietypowym charakterze.....	31
5.1.2. Istotne zdarzenia mające wpływ na zmianę sytuacji finansowej po dniu 30 czerwca 2023 roku.....	32
5.2. Omówienie lat obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku oraz w dniu 31 grudnia 2020 roku .....	32
5.2.1. Zdarzenia o nietypowym charakterze.....	35
6. Struktura aktywów .....	36
7. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe .....	38
8. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych .....	39
9. Zasoby kapitałowe .....	39
10. Przepływy pieniężne.....	40
11. Analiza wskaźnikowa.....	42
12. Nakłady inwestycyjne .....	45
13. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki .....	46
14. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania .....	46
<b>Prognozy lub oszacowania zysków.....</b>	<b>53</b>

<b>Ogólny zarys działalności.....</b>	<b>54</b>
1. Informacje ogólne .....	54
2. Historia.....	55
3. Segmenty działalności.....	58
4. Model biznesowy .....	58
5. Produkcja gier.....	61
6. Rodzaje oferowanych produktów i usług .....	62
7. Główne platformy dystrybucyjne produktów.....	66
8. Przewagi konkurencyjne.....	67
9. Plan i strategia rozwoju działalności.....	68
10. Istotne nowe produkty .....	69
11. Informacje o uzależnieniu.....	69
12. Prace badawcze i rozwojowe .....	69
13. Istotne umowy.....	69
14. Własność intelektualna .....	71
15. Pracownicy .....	72
16. Ubezpieczenia .....	73
17. Nieruchomości.....	73
18. Środki trwałe i ochrona środowiska .....	73
19. Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	73
<b>Otoczenie rynkowe i regulacyjne.....</b>	<b>74</b>
1. Otoczenie rynkowe .....	74
1.1. Globalny rynek rozrywkowy.....	74
1.2. Globalny rynek gier wideo .....	75
1.3. Polski rynek gier wideo.....	75
1.4. Konkurencja na rynku gier.....	77
2. Otoczenie regulacyjne .....	78
<b>Podstawowe informacje o Emitencie .....</b>	<b>79</b>
1. Kluczowe informacje o Emitencie.....	79
2. Przedmiot działalności.....	79
3. Kapitał zakładowy .....	79
4. Struktura organizacyjna.....	81
<b>Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze.....</b>	<b>82</b>
1. Zarząd.....	82
2. Rada Nadzorcza.....	85
3. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej.....	89
4. Wynagrodzenie i świadczenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	91
5. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych.....	93
6. Zasady ładu korporacyjnego .....	95
<b>Struktura akcjonariatu .....</b>	<b>100</b>
1. Główni Akcjonariusze .....	100
2. Kontrola nad Spółką .....	100
3. Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy .....	100
4. Planowane zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	100
<b>Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</b>	<b>101</b>
1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi.....	101
2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.....	101

3.	Należności i zobowiązania nierozliczone oraz odpisy na należności wątpliwe .....	103
<b>Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walnym Zgromadzeniem .....</b>		<b>104</b>
1.	Prawa i obowiązki związane z Akcjami .....	104
2.	Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem .....	107
3.	Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu .....	109
4.	Zmiana praw akcjonariuszy Spółki .....	112
5.	Umorzenie Akcji .....	112
6.	Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych .....	113
<b>Gwarancja, stabilizacja i umowne ograniczenia obrotu Akcjami .....</b>		<b>114</b>
<b>Papiery wartościowe dopuszczane do obrotu .....</b>		<b>115</b>
1.	Podstawowe informacje o Dopuszczeniu .....	115
2.	Zasady dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym .....	115
3.	Spełnienie przez Spółkę kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym .....	117
4.	Waluta wyemitowanych papierów wartościowych .....	117
<b>Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji .....</b>		<b>118</b>
1.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	118
2.	Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji .....	120
3.	Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	135
4.	Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku .....	137
5.	Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji .....	139
6.	Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji .....	140
7.	Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	140
8.	Ustawa o Kontroli Inwestycji .....	145
<b>Opodatkowanie .....</b>		<b>148</b>
1.	Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie .....	148
2.	Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy .....	154
3.	Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	161
4.	Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	161
5.	Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	161
<b>Dodatkowe informacje .....</b>		<b>162</b>
1.	Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW .....	162
2.	Miejsce rejestracji Akcji Dopuszczanych oraz kod ISIN Akcji Dopuszczanych .....	162
3.	Dostępne dokumenty .....	162
4.	Biegli rewidenci .....	162
5.	Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu .....	162
6.	Publiczne oferty przejęcia .....	163
7.	Informacje pochodzące od osób trzecich .....	163
8.	Koszty emisji lub oferty .....	163
9.	Umowa z animatorem Spółki .....	163
<b>Oświadczenia osób odpowiedzialnych za treść Prospektu .....</b>		<b>164</b>
1.	Oświadczenie Emitenta .....	164
2.	Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki .....	165

<b>Skróty i definicje</b> .....	<b>166</b>
<b>Skróty i informacje branżowe</b> .....	<b>174</b>
<b>Informacje Finansowe</b> .....	<b>F-1</b>
1. Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych.....	F-1
2. Historyczne Informacje Finansowe.....	F-11
3. Śródroczne Informacje Finansowe – śródroczne skrócone informacje finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku .....	F-8 1
<b>Załączniki</b> .....	<b>A-1</b>
1. Statut .....	A-1
2. Uchwała w Sprawie Dopuszczenia .....	A-14

## Podsumowanie

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, o których mowa w Rozporządzeniu Prospektowym.

Zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane. W przypadku gdy w odniesieniu do Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu, to w opisie takiego elementu zamieszczono wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

<b>A) Wprowadzenie i ostrzeżenia</b>	
Ostrzeżenia	Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do niniejszego prospektu („ <b>Prospekt</b> ”) i jest ono spójne z pozostałymi częściami Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe objęte Prospektem powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. Odpowiedzialność inwestora ograniczona jest do kwoty inwestycji. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych	Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się przez spółkę Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie („ <b>Spółka</b> ”, „ <b>Emitent</b> ”) o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („ <b>GPW</b> ”) wszystkich 1.950.995 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, tj. (i) 800.000 Akcji Serii A, (ii) 390.000 Akcji Serii B, (iii) 244.509 Akcji Serii C, (iv) 110.275 Akcji Serii D, (v) 67.500 Akcji Serii E, (vi) 48.000 Akcji Serii F, (vii) 114.711 Akcji Serii G, (viii) 73.005 Akcji Serii H, (ix) 27.995 Akcji Serii I, oraz (x) 75.000 Akcji Serii J („ <b>Akcje</b> ”, „ <b>Akcje Dopuszczane</b> ”). Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 253.629,35 PLN.
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	Akcje Dopuszczane są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („ <b>KDPW</b> ”) pod kodem ISIN: PLSTRWI00019.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (LEI), lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	Emitentem jest spółka pod firmą Starward Industries Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (Polska), adres: ul. Przemysłowa 12, 30-701 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000750305, posiadająca numer REGON: 381277255 oraz numer NIP: 6772437711, o kapitale zakładowym w wysokości 253.629,35 PLN, opłaconym w całości. Kod LEI Emitenta: 259400Z410SSJ2CBG258. Podmiotem wnioskującym o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) jest Emitent.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe oferującego	Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego („ <b>KNF</b> ”), ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska, skr. poczt. 419.
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 11 września 2023 roku.
<b>B) Kluczowe informacje na temat Emitenta</b>	
<b>Kto jest emitentem papierów wartościowych?</b>	
Dane podstawowe na temat Emitenta	Emitentem papierów wartościowych objętych Prospektem jest spółka akcyjna Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie (Polska), adres: ul. Przemysłowa 12, 30-701 Kraków, kod LEI: 259400Z410SSJ2CBG258. Emitent został założony w Polsce i prowadzi działalność na mocy prawa polskiego.
Działalność podstawowa Emitenta	Starward Industries to niezależny deweloper gier z tzw. segmentu AA (Indie Premium), przeznaczonych na komputery osobiste oraz konsole do gier, stworzony przez zespół z wieloletnim doświadczeniem w takich firmach jak CD Projekt RED, Reality Pump, Techland, na czele którego stoi Marek Markuszewski – Prezes Zarządu i zarazem autor koncepcji studia.
Główni Akcjonariusze	Na Datę Prospektu głównymi akcjonariuszami Emitenta, tj. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki („ <b>Główny Akcjonariusz</b> ”) są:

	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Marek Markuszewski posiadający 355.002 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 18,20% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> <li>▪ Kamil Klinowski posiadający 132.338 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 6,78% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> <li>▪ Marcin Przasnyski posiadający 117.236 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 6,01% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> <li>▪ 11 bit studios S.A. posiadająca 116.787 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 5,99% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> <li>▪ Daniel Betke posiadający 100.000 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 5,13% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu,</li> </ul> <p>Na Datę Prospektu udział w kapitale zakładowym Spółki pozostałych akcjonariuszy, innych niż Główni Akcjonariusze, wynosi 57,91%.</p> <p>Każda akcja posiadana przez Głównych Akcjonariuszy uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej akcjami, Główni Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce, ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.</p> <p>Poza wskazanymi powyżej, żaden z akcjonariuszy Spółki nie posiada więcej niż 5% Akcji.</p>																																																																							
Kontrola nad Emitentem	W zakresie, w jakim znane jest to Spółce, Emitent nie jest ani bezpośrednio ani pośrednio kontrolowany.																																																																							
Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających Emitenta	Spółka posiada wieloosobowy Zarząd, składający się na Datę Prospektu z trzech członków. Prezesem Zarządu jest Marek Markuszewski, a Członkami Zarządu Maciej Dobrowolski oraz Michał Pietrzakiewicz.																																																																							
Tożsamość biegłego rewidenta	<p>Kancelaria Magnet sp. z o.o. („Firma Audytorska”) przeprowadziła badanie historycznych informacji finansowych za lata 2020-2022 („HIF”, „Historyczne Informacje Finansowe”) oraz sporządziła sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń.</p> <p>W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziła Monika Wolczyńska (biegła rewident nr 10786, wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).</p>																																																																							
<b>Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?</b>																																																																								
Wybrane Historyczne Informacje Finansowe	<p><b>Wybrane historyczne kluczowe informacje finansowe przedstawione są dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</b></p> <p>Zbadane przez biegłego rewidenta Historyczne Informacje Finansowe obejmują lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku oraz w dniu 31 grudnia 2020 roku.</p> <p>Historyczne Informacje Finansowe zostały przygotowane zgodnie z Ustawą o Rachunkowości i zostały dostosowane do przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U z dnia 12 listopada 2020 roku poz. 2000).</p> <p>Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na podstawie skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy 2023 roku zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku. Śródroczne Informacje Finansowe zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z uwzględnieniem wymagań Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z dnia 12 listopada 2020 roku poz. 2000) w odniesieniu do prezentacji informacji finansowych w dokumencie Śródrocznych Informacji Finansowych.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Od 1 stycznia do 31 grudnia</th> <th colspan="2">Od 1 stycznia do 30 czerwca</th> </tr> <tr> <th>2022</th> <th>2021</th> <th>2020</th> <th>2023</th> <th>2022</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(zbadane)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(niezbadane)</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">(w tys. PLN)</td> </tr> <tr> <td>Przychody netto ze sprzedaży: .</td> <td>3 013</td> <td>2 130</td> <td>1 405</td> <td>1 867</td> <td>1 255</td> </tr> <tr> <td>  Zmiana stanu produktów .....</td> <td>3 013</td> <td>2 130</td> <td>1 405</td> <td>1 867</td> <td>1 255</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</td> <td>(1 850)</td> <td>(1 800)</td> <td>(1 180)</td> <td>(1 212)</td> <td>(871)</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto .....</td> <td>(1 858)</td> <td>(1 999)</td> <td>(1 134)</td> <td>(1 313)</td> <td>(995)</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN) .....</td> <td>(0,95)</td> <td>(1,07)</td> <td>(0,61)</td> <td>(0,67)</td> <td>(0,53)</td> </tr> <tr> <td>Wzrost przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów r/r .....</td> <td>41,5%</td> <td>51,6%</td> <td>-</td> <td>48,8%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA .....</td> <td>(1 783)</td> <td>(1 705)</td> <td>(1 158)</td> <td>(1 166)</td> <td>(846)</td> </tr> <tr> <td>EBIT .....</td> <td>(1 850)</td> <td>(1 800)</td> <td>(1 180)</td> <td>(1 212)</td> <td>(871)</td> </tr> </tbody> </table>		Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 czerwca		2022	2021	2020	2023	2022		(zbadane)			(niezbadane)			(w tys. PLN)			(w tys. PLN)		Przychody netto ze sprzedaży: .	3 013	2 130	1 405	1 867	1 255	Zmiana stanu produktów .....	3 013	2 130	1 405	1 867	1 255	Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....	(1 850)	(1 800)	(1 180)	(1 212)	(871)	Zysk (strata) netto .....	(1 858)	(1 999)	(1 134)	(1 313)	(995)	Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN) .....	(0,95)	(1,07)	(0,61)	(0,67)	(0,53)	Wzrost przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów r/r .....	41,5%	51,6%	-	48,8%	-	EBITDA .....	(1 783)	(1 705)	(1 158)	(1 166)	(846)	EBIT .....	(1 850)	(1 800)	(1 180)	(1 212)	(871)
	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 czerwca																																																																				
	2022	2021	2020	2023	2022																																																																			
	(zbadane)			(niezbadane)																																																																				
	(w tys. PLN)			(w tys. PLN)																																																																				
Przychody netto ze sprzedaży: .	3 013	2 130	1 405	1 867	1 255																																																																			
Zmiana stanu produktów .....	3 013	2 130	1 405	1 867	1 255																																																																			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....	(1 850)	(1 800)	(1 180)	(1 212)	(871)																																																																			
Zysk (strata) netto .....	(1 858)	(1 999)	(1 134)	(1 313)	(995)																																																																			
Zysk (strata) netto na jedną akcję (PLN) .....	(0,95)	(1,07)	(0,61)	(0,67)	(0,53)																																																																			
Wzrost przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów r/r .....	41,5%	51,6%	-	48,8%	-																																																																			
EBITDA .....	(1 783)	(1 705)	(1 158)	(1 166)	(846)																																																																			
EBIT .....	(1 850)	(1 800)	(1 180)	(1 212)	(871)																																																																			

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca	
	2022	2021	2020	2023	
	(zbadane) (w tys. PLN)			(niezbadane) (w tys. PLN)	
Aktywa razem .....	14 854	8 265	7 050	14 040	
Kapitał własny razem .....	11 350	7 283	6 566	10 037	
	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2022	2021	2020	2023	2022
	(zbadane) (w tys. PLN)			(niezbadane) (w tys. PLN)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej .....	(2 251)	(3 797)	(2 663)	(3 512)	(842)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej .....	(3 684)	(143)	(32)	2 987	(24)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	5 925	2 716	2 999	-	-
<b>Kluczowe informacje finansowe pro forma.</b>					
Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na niego obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.					
<b>Opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych.</b>					
Nie dotyczy. W zakresie Historycznych Informacji Finansowych opinia Biegłego Rewidenta nie zawiera zastrzeżeń.					
Wybrane informacje finansowe pro forma	Nie dotyczy. Emitent nie sporządził informacji finansowych pro forma.				
<b>Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?</b>					
Najistotniejsze czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta	<p>Poniżej zostały wskazane najistotniejsze czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta i dla otoczenia w jakim prowadzi on działalność. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.</p> <p><b>Ryzyko nieosiągnięcia przez pierwszą grę sukcesu rynkowego.</b> Kluczowym zagrożeniem dla działalności Emitenta jest wyprodukowanie swojej pierwszej gry video, tj. gry <i>The Invincible</i> na niesatysfakcjonującym dla rynku poziomie jakościowym i w konsekwencji wygenerowanie niewystarczających przychodów ze sprzedaży tej gry. Istnieje ryzyko, że produkowana gra, między innymi ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć albo im zapobiec, nie odniesie sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub osiągnięcie satysfakcjonujących zysków z jej sprzedaży. Okoliczność ta jest szczególnie istotna, uwzględniając fakt, że przychody ze sprzedaży gry <i>The Invincible</i> mają być pierwszymi przychodami uzyskiwanymi z działalności operacyjnej Spółki. Materializacja opisywanego ryzyka może znacząco ograniczyć grono odbiorców gry Emitenta oraz negatywnie wpłynąć na reputację rynkową Emitenta, co w konsekwencji będzie miało istotny wpływ na uzyskiwane przychody i wyniki finansowe Spółki. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako średnie, a istotność jako wysoką.</p> <p><b>Ryzyko związane z błędami w procesie tworzenia gier oraz opóźnieniem w produkcji gier.</b> Proces tworzenia gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, który wiąże się z ryzykiem powstania błędów w produkcji, które mogą przyczynić się zarówno do opóźnienia poszczególnych faz procesu tworzenia gry, jak i całego projektu. Nietrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu i uniemożliwić osiągnięcie przez Spółkę oczekiwanych wyników finansowych. W przypadku braku terminowego wydania gry <i>The Invincible</i> będzie to oznaczało utratę źródła przychodów, na którym Emitent opiera swoją przyszłą działalność. W dotychczasowej działalności Emitenta dwukrotnie miała miejsce zmiana przewidywanego terminu wydania gry <i>The Invincible</i>, o których Spółka informowała raportami bieżącymi publikowanymi na rynku NewConnect. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.</p> <p><b>Ryzyko uzależnienia Spółki od kluczowych dystrybutorów.</b> Dystrybucja produktów Spółki będzie się odbywać za pośrednictwem platform cyfrowych, w ramach współpracy z zewnętrznymi dystrybutorami. Sprzedaż gier Spółki może zostać ograniczona lub wstrzymana z uwagi na ogólne wymogi dystrybutorów lub ich indywidualne decyzje wobec produktów Spółki. Istnieje również ryzyko czasowego ograniczenia dostępności produktów Spółki w określonym kanale dystrybucji na skutek rozwiązania lub wygaśnięcia umowy dystrybucyjnej, czy też odgórnych decyzji dystrybutora. Niewywiązanie się lub nienależyte wywiązanie się z warunków umów z dystrybutorami może skutkować utratą kluczowych klientów lub nałożeniem na Spółkę kar umownych za brak realizacji lub nieterminową realizację umów. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.</p>				



	<p><b>Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej.</b> Spółka nabywa i zamierza nabywać majątkowe prawa autorskie do utworów, m.in. w procesie produkcji gier wideo, na podstawie umów zawieranych z autorami, pracownikami, współpracownikami oraz zewnętrznymi dostawcami. Ponadto, Emitent korzysta m.in. z licencji do oprogramowania, do których dostęp uzyskuje od podmiotów zewnętrznych. Nie można wykluczyć sytuacji, w której prawa zostały przeniesione nieskutecznie, nabyte od osoby nieuprawnionej lub nieumyślnie naruszone. W szczególności istotnym zagrożeniem dla działalności Spółki byłaby utrata licencji do gry <i>The Invincible</i>, której wydanie uzależnia osiągnięcie przez Spółkę przychodów w przyszłości. Ponadto, gry wideo należą do produktów często rozpowszechnianych nielegalnie zarówno bez zgody i wiedzy producenta, jak i wydawcy, co może wpłynąć na niższy poziom osiąganych przychodów ze sprzedaży, co w konsekwencji przyniesie gorsze niż oczekiwane wyniki finansowe. Ograniczenie w zakresie praw własności intelektualnych do produkowanych przez Spółkę gier, może prowadzić do czasowego lub trwałego ograniczenia sprzedaży danego produktu, co może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki i osiągane przez nią wyniki. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.</p> <p><b>Ryzyko płynności finansowej.</b> Na Datę Prospektu Spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży swoich produktów oraz nie osiąga żadnych innych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej poza płatnościami otrzymywanymi od wydawcy po odbiorze kamieni milowych w toku produkcji gry <i>The Invincible</i>. Pojawienie się pierwszych przychodów ze sprzedaży uzależnione jest od rozpoczęcia sprzedaży pierwszej gry Spółki <i>The Invincible</i>. Do tego czasu działalność Spółki skupiona jest wokół wydania gry i będzie generowała głównie koszty, co teoretycznie w przypadku istotnego przesunięcia terminu premiery <i>The Invincible</i> mogłoby przełożyć się na trudności w bieżącym regulowaniu zobowiązań. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako średnie, a istotność jako wysoką.</p> <p><b>Ryzyko związane ze strukturą przychodów.</b> Przychody Spółki będą ściśle związane z sukcesem pierwszej gry i nie będą możliwe do skompensowania z innych źródeł. Może to oznaczać, że przy produkcji kolejnej gry Spółka będzie musiała pozyskać dodatkowe, zewnętrzne finansowanie. Bezpośrednim źródłem przychodów Spółki będą podmioty zarządzające platformami sprzedaży gier na poszczególnych rynkach i platformach sprzętowych. Przychody pochodzące od bardzo dużej liczby odbiorców końcowych będą trafiać do Spółki za pośrednictwem niewielkiej liczby operatorów platform, co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy mogą stanowić więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z takich odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Emitent zakłada uzyskiwanie przychodów z tytułu sprzedaży gry <i>The Invincible</i> od dystrybutorów pośrednio, za pośrednictwem zewnętrznego wydawcy, tj. 11 bit studios S.A. Niekorzystne okoliczności związane z realizacją zobowiązań przez ww. podmiot, mogą wywrzeć negatywny skutek na oczekiwane wpływy od dystrybutorów, które będą należne Spółce. Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.</p>
<p><b>C) Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych</b></p>	
<p><b>Jakie są główne cechy papierów wartościowych?</b></p>	
<p>Podstawowe informacje o Akcjach</p>	<p>Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW są Akcje Dopuszczane do obrotu, które są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda.</p> <p>Akcje Dopuszczane są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN: PLSTRW100019.</p> <p>Akcje Dopuszczane znajdują się w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect.</p> <p>Akcje Dopuszczane zostały wyemitowane w złotych (PLN).</p> <p>W strukturze kapitału Emitenta nie występują papiery wartościowe uprzywilejowane w przypadku jego niewypłacalności.</p>
<p>Opis praw związanych z Akcjami</p>	<p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz statut Spółki („Statut”). Do wspomnianych praw należą w szczególności: (i) prawo do udziału w zysku (dywidendy), (ii) prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru), (iii) prawo do zbywania posiadanych akcji, (iv) prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, (v) prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia, (vi) prawo do uzyskania informacji o spółce, (vii) prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.</p>
<p>Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Akcji</p>	<p><b>Ustawowe ograniczenia zbywalności Akcji Dopuszczanych</b></p> <p>Akcji Dopuszczanych dotyczą ograniczenia swobodnej zbywalności Akcji Dopuszczanych, nakładane w szczególności przepisami KSH i Ustawy o Ofercie Publicznej: (i) obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej; (b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (c) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW) lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu</p>

	<p>na innym rynku regulowanym niż określony powyżej lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu; (d) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (ii) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; (iii) zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, z wykorzystaniem informacji poufnej; (iv) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego; (v) spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</p> <p><b>Statutowe ograniczenia zbywalności Akcji Dopuszczanych</b> Nie występują statutowe ograniczenia zbywalności Akcji Dopuszczanych.</p> <p><b>Umowne ograniczenia zbywalności Akcji Dopuszczanych</b> Według najlepszej wiedzy Zarządu na Datę Prospektu akcjonariusze Spółki są stroną umów o ograniczeniu zbycia akcji, co do których lock-up kończy się z dniem upływu 6 lub 12 miesięcy od dnia premiery gry <i>The Invincible</i> dla odbiorcy masowego. Ograniczeniem zbywalności objętych jest łącznie 784.501 akcji Spółki, stanowiących 40,21% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym mając na uwadze zgodę wyrażoną przez Radę Nadzorczą Spółki z dnia 30 czerwca 2023 r. oraz zawarcie w dniu 11 sierpnia 2023 r. przez Prezesa Zarządu Marka Markuszewskiego umowy lock-up ze Spółką oraz Domem Maklerskim Navigator S.A., Prezes Zarządu Marek Markuszewski posiada możliwość zbycia 11.500 sztuk akcji na rzecz współpracowników Spółki. Na Datę Prospektu umowy sprzedaży ww. akcji nie zostały zawarte.</p>
Polityka dywidendowa	Spółka nie posiada polityki dywidendy.
<b>Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?</b>	
Rynek obrotu Akcjami	<p>Papiery wartościowe będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. W przypadku niedopuszczenia ich do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym.</p> <p>Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane są notowane w alternatywnym systemie obrotu, na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.</p>
<b>Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?</b>	
Zabezpieczenie papierów wartościowych	Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.
<b>Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?</b>	
Najistotniejsze czynniki ryzyka właściwe dla Akcji	Brak takich ryzyk.
<b>D) Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</b>	
<b>Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?</b>	
Ogólne warunki, zasady i przewidywany harmonogram oferty	Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych.
<b>Dlaczego Prospekt jest sporządzany?</b>	
Opis przesłanek oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	<p>Prospekt został sporządzony w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.</p> <p>Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych.</p>
Wykorzystanie i szacunkowa wartość netto wpływów	Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych.
Umowa o gwarantowaniu emisji	Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych.
Najistotniejsze konflikty interesów dotyczące oferty lub dopuszczenia do obrotu	<p>Pomiędzy podmiotami biorącymi udział w procesie związanym z dopuszczeniem Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) nie występuje konflikt interesów.</p> <p>Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych.</p>

## Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej Akcji Dopuszczanych, inwestorzy powinni z uwagą przeanalizować przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w Prospekcie. Należy mieć na uwadze, że wymienione poniżej czynniki ryzyka, chociażby zmaterializowały się jedynie częściowo, mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność Emitenta poprzez niekorzystne kształtowanie się przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju Emitenta. Wynikiem zaistnienia jednego lub więcej niż jednego z wymienionych czynników ryzyka może być spadek rynkowej wartości akcji Spółki, co w konsekwencji może narazić Inwestorów na utratę części lub całości zainwestowanego kapitału.

Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie ma charakteru katalogu zamkniętego i obejmuje wyłącznie czynniki ryzyka w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Prospektowego. Nie są to zatem wszystkie czynniki ryzyka, które dotyczą Emitenta na Datę Prospektu. Ponadto, możliwe jest, że istnieją lub zaistnieją inne okoliczności stanowiące czynniki dodatkowego ryzyka, które powinny zostać rozpatrzone przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Emitent przedstawił jedynie te czynniki ryzyka, które są mu znane na Datę Prospektu. W przypadku zidentyfikowania przez Emitenta nowego czynnika ryzyka w terminie ważności Prospektu, informacja taka zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Emitenta lub cenę rynkową Akcji.

W każdej z poniższych kategorii czynniki ryzyka zostały wymienione, według najlepszej wiedzy Emitenta, w kolejności od najbardziej kluczowych czynników ryzyka, w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.

### **1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Emitenta**

#### **Ryzyko nieosiągnięcia przez pierwszą grę sukcesu rynkowego**

Kluczowym zagrożeniem dla działalności Emitenta jest wyprodukowanie swojej pierwszej gry wideo, tj. gry *The Invincible* na niesatysfakcjonującym dla rynku poziomie jakościowym i w konsekwencji wygenerowanie niewystarczających przychodów ze sprzedaży tej gry. Jakość produkowanej gry uzależniona jest zarówno od czynników wewnętrznych, na które Emitent ma wpływ, jak i od czynników zewnętrznych, które są właściwe dla rynku gier i cechują się ograniczoną przewidywalnością. Z uwagi na niepewność co do finalnej jakości gry oraz potencjalnego zainteresowania tym produktem ze strony graczy, istnieje ryzyko, że produkowana gra, między innymi ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć albo im zapobiec, nie odniesie sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub osiągnięcie satysfakcjonujących zysków z jej sprzedaży. Okoliczność ta jest szczególnie istotna, uwzględniając fakt, że przychody ze sprzedaży gry *The Invincible* mają być pierwszymi przychodami uzyskiwanymi z działalności operacyjnej Spółki. Sukces sprzedaży dodatkowo jest związany m.in. z wybranym modelem wydawniczym, udanym przebiegiem dalszej części kampanii marketingowej, która jest obarczona ryzykiem braku dobrego odbioru stylu retro-futurystycznego przez kolejne grupy docelowe graczy, a także ewentualne powstanie konkurencyjnych produktów. Kluczowe pozostaje również trafienie w gusta podstawowej grupy docelowej gry, tj. graczy będących fanami twórczości Stanisława Lema.

Materializacja opisywanego ryzyka może znacząco ograniczyć grono odbiorców gry Emitenta oraz negatywnie wpłynąć na reputację rynkową Emitenta, co w konsekwencji będzie miało istotny wpływ na uzyskiwane przychody i wyniki finansowe Spółki. Skalę negatywnego wpływu czynnika ryzyka zwiększa okoliczność, że Emitent aktualnie koncentruje cały wysiłek na jednym produkcie (grze *The Invincible*), nie angażując się w równoległą produkcję innych tytułów o podobnym potencjale w zakresie przychodów.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako średnie, a istotność jako wysoką.

#### **Ryzyko związane z błędami w procesie tworzenia gier oraz opóźnieniem w produkcji gier**

Proces tworzenia gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, który wiąże się z ryzykiem powstania błędów w produkcji, mogących przyczynić się zarówno do opóźnienia poszczególnych faz procesu tworzenia gry, jak i całego projektu. Pojawienie się błędu oraz związane z nim opóźnienie może być zależne zarówno od czynnika ludzkiego, jak i od czynników technicznych. Ponadto, możliwe są również opóźnienia w pracy zespołów projektowych w wyniku nieprzewidzianych trudności w pracy nad wymagającą grą. Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu i uniemożliwić osiągnięcie przez Spółkę oczekiwanych wyników finansowych. W przypadku braku terminowego wydania gry *The Invincible* będzie to oznaczało utratę źródła przychodów, na którym Emitent opiera swoją przyszłą działalność.

W dotychczasowej działalności Emitenta dwukrotnie miała miejsce zmiana przewidywanego terminu wydania gry *The Invincible*, o których Spółka informowała raportami bieżącymi publikowanymi na rynku NewConnect. W kwietniu 2021 roku Emitent poinformował uczestników rynku o przesunięciu premiery na rok 2022 rok. Zmiana ta podyktowana była zwiększeniem budżetu produkcji w celu rozszerzenia zawartości gry po pozyskaniu nowego inwestora. Kolejna zmiana harmonogramu miała miejsce w czerwcu 2022 roku i związana była z zaangażowaniem zewnętrznego wydawcy, tj. 11 bit studios S.A. W wyniku wspólnych uzgodnień Spółki i zewnętrznego wydawcy, doszło do ustalenia 2023 roku jako roku premiery gry *The Invincible*. Na Datę Prospektu kolejne kamienie milowe w ramach produkcji gry *The Invincible* realizowane są zgodnie z ustalonym wspólnie harmonogramem prac, jednak Emitent nie może wykluczyć wystąpienia powyżej opisanych ryzyk w przeszłości.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.

#### **Ryzyko uzależnienia Spółki od kluczowych dystrybutorów**

Dystrybucja produktów Spółki będzie się odbywać za pośrednictwem platform cyfrowych, w ramach współpracy z zewnętrznymi dystrybutorami. Sprzedaż gier Spółki może zostać ograniczona lub wstrzymana z uwagi na ogólne wymogi dystrybutorów lub ich indywidualne decyzje wobec produktów Spółki. Przykładowo, gry oferowane przez Spółkę mogą zostać wycofane na określony czas z oferty sprzedaży w wybranych kanałach dystrybucji na skutek m.in. dodatkowych ustaleń poczynionych we współpracy z dystrybutorem. Przywrócenie do sprzedaży może być uzależnione od wielu czynników, zarówno tych zależnych od Spółki, jak i takich, na które Spółka nie ma wpływu.

Istnieje również ryzyko czasowego ograniczenia dostępności produktów Spółki w określonym kanale dystrybucji na skutek rozwiązania lub wygaśnięcia umowy dystrybucyjnej, czy też odgórných decyzji dystrybutora. Niewywiązanie się lub nienależyte wywiązanie się z warunków umów z dystrybutorami może skutkować utratą kluczowych klientów lub nałożeniem na Spółkę kar umownych za brak realizacji lub nieterminową realizację umów. Ryzyko to może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki. Wspomniani dystrybutorzy są jednocześnie jednymi z największych dystrybutorów gier i aplikacji na świecie, zatem zabezpieczenie przed materializacją niniejszego ryzyka jest ograniczone. Niemniej Emitent bada rynek gier oraz prowadzi liczne rozmowy biznesowe, poszukując alternatywnych kanałów dystrybucji swoich produktów.

Dodatkowo, do momentu wydania pierwszej gry Spółki może nastąpić istotna zmiana w kluczowych kanałach dystrybucji gier, które zostały wymienione w rozdziale Prospektu *Ogólny zarys działalności*. Trudno przewidzieć, jaką dokładnie formę przyjmą nowe modele sprzedaży, kiedy zdobędą istotny udział w rynku i jaką rolę będą odgrywały wobec obecnie znanych modeli i kanałów sprzedaży, oraz z jakimi warunkami dla producentów gier będą się wiązały i jakich dodatkowych nakładów finansowych będą wymagać, aby dostosować produkty do takich modeli w momencie wydania gry Spółki. Nie można wykluczyć ryzyka, iż kanał dystrybucji, wybrany przez Spółkę dla danej gry, okaże się mniej skuteczny niż planowano, lub też jego użytkowanie będzie się wiązało z wyższymi kosztami lub wyższymi nakładami na promocję, niż pierwotnie zakładane.

Zarząd Emitenta nie może również wykluczyć wystąpienia zdarzeń, których efektem będzie zmiana warunków współpracy z kluczowymi dystrybutorami m.in. przez: (i) problemy techniczne z funkcjonowaniem sprzedawanych gier; (ii) siłę wyższą; oraz (iii) znaczące obniżenie atrakcyjności produktów Emitenta ze względu na nieprzewidziany trend, lub też przyszłe umowy o dystrybucję określonych produktów Emitenta, wymuszające specyfikację gier lub dodatków rozbieżną z założeniami i modelem biznesowym Emitenta.

Należy jednocześnie zauważyć, że zgodnie z przyjętym modelem wydawniczym gry *The Invincible*, gra ta będzie dystrybuowana za pośrednictwem kont w serwisach dystrybutorów, przypisanych zewnętrznemu wydawcy, tj. 11 bit studios S.A. Oznacza to, że wyżej opisane ryzyka mogą dotyczyć działań, na które Spółka nie ma wpływu i którym nie może skutecznie przeciwdziałać.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.

#### **Ryzyko związane z konkurencją w branży gier**

Rynek gier wideo ma charakter wysoce konkurencyjny. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nierzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjność w branży gamingowej przejawia się na wielu płaszczyznach, w tym przede wszystkim w czasie poświęcanym przez graczy na tego typu rozrywkę. Odbiorcom brakuje wystarczającej ilości czasu na zaangażowanie się we wszystkie produkcje o podobnej tematyce, co powoduje, że gracze muszą dokonywać wyborów pomiędzy grami. Generuje to ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Emitenta na rzecz produktów konkurencji, co może wywrzeć negatywny wpływ na osiągnięte przychody i wyniki finansowe Spółki. W szczególności nie można wykluczyć sytuacji, w której inny producent gier zadecyduje o ustaleniu daty premiery konkurencyjnego tytułu w okolicach premiery gry *The Invincible*. Mając na względzie, że dla przychodów z tytułu sprzedaży gry kluczowe są pierwsze miesiące od daty jej wydania, taka sytuacja może znacząco ograniczyć spodziewane zyski ze sprzedaży tytułu *The Invincible*. Decyzje innych producentów gier mogą również skutkować zmianą decyzji Spółki co do harmonogramu wydania wspomnianego tytułu.

W celu znalezienia długoterminowej pozycji na rynku, Spółka wpisała w swoją strategię tworzenie wirtualnych światów wykraczających poza pojedynczy produkt, a opartych o przekonujące, angażujące doświadczenia z rozgrywki oraz wysoką wartość intelektualną osadzoną w kulturze, którą w wypadku pierwszej gry Spółki (gry *The Invincible*) jest przedstawienie oryginalnej, autorskiej wizji opartej o wyłączną licencję na utwór literacki rozpoznawalnego polskiego pisarza - Stanisława Lema. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, nie jest aktualnie produkowana ani planowana żadna inna gra o profilu podobnym do pierwszej gry Emitenta, co jednak może ulec zmianie.

Konkurencyjny rynek wymaga również prac związanych z utrzymaniem zespołu developerskiego, ciągłym podwyższaniem jakości produktów, działaniami marketingowymi i PR, czy też analizą rynku w celu poszukiwania nowych nisz tematycznych, które mogłyby zaintrygować szeroką grupę odbiorców. W tym zakresie Emitent podlega presji między innymi ze strony: (i) dostawców, którymi są utalentowani twórcy gier: programiści, graficy, designerzy itd., otrzymujący ciekawe oferty pracy od konkurencyjnych studiów w kraju i za granicą, (ii) odbiorców, rozumianych jako klienci końcowi, (iii) nowych podmiotów, często wspieranych przez instytucje o dużych zasobach kapitałowych, w tym fundusze VC, (iv) substytutów, którymi w pierwszym kręgu są inne gry, gry na inne platformy, a w kolejnych kręgach produkty z innych gałęzi rozrywki. Działania te generują konieczność ponoszenia znaczących nakładów finansowych. W przypadku braku osiągnięcia sukcesu przez gry Emitenta istnieje ryzyko, że przychody z gry *The Invincible* nie pokryją środków zainwestowanych w jej produkcję, co negatywnie wpłynie na sytuację finansową Spółki.

Dodatkowo, funkcjonalność niektórych produktów Spółki może wykazywać pewne podobieństwo w stosunku do produktów podmiotów konkurencyjnych. Może to prowadzić do zarzutów ze strony konkurencji dotyczących naruszenia praw własności przemysłowej, naruszenia praw autorskich lub dopuszczenia się czynu nieuczciwej konkurencji i wszczęcia postępowań w tym zakresie. Na Datę Prospektu, w dotychczasowej działalności Spółki, nie wystąpiło zdarzenie aktywujące opisywany czynnik ryzyka.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka, a także jego istotność, Emitent ocenia jako średnie.

#### **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier**

Globalny rynek gier charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu. Jest on pochodną zarówno rozwoju technologicznego, czynników makroekonomicznych jak również globalnej popularyzacji gier jako formy spędzania wolnego czasu. Z drugiej jednak strony jest on obciążony wysokim ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności i nie można wykluczyć, że jego koniunktura spowolni, a sama branża będzie się rozwijać słabiej niż obecnie, bądź nawet ulegnie załamaniu. Czynnikiem ograniczającym ryzyko jest

dywersyfikacja geograficzna dystrybucji produktów Spółki. Dzięki temu wystąpienie niekorzystnych zjawisk o zasięgu lokalnym lub regionalnym, może mieć nieistotny wpływ na wyniki Spółki.

Wśród czynników o charakterze makroekonomicznym należy wskazać skutki konfliktu zbrojnego na terenie Ukrainy. W związku z inwazją Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, na Datę Prospektu Spółka nie zakłada uzyskiwania przychodów z tytułu sprzedaży swoich produktów na terytorium Rosji i Białorusi, co dotyczy również gry *The Invincible*. W odniesieniu do Federacji Rosyjskiej wynika to zwłaszcza z wykluczenia tego kraju z systemu międzynarodowych płatności SWIFT, co uniemożliwia dokonywanie płatności za gry przez użytkowników końcowych oraz blokada największej platformy sprzedażowej tj. Steam w Federacji Rosyjskiej. W wypadku eskalacji konfliktu zagrożenia mogą się zwiększyć, włączając w to odwrót konsumentów od dokonywania zakupów związanych z rozrywką, w tym gier wideo, na rzecz konsumpcji dóbr pierwszej potrzeby. Na Datę Prospektu dokonanie precyzyjnej oceny przyszłego wpływu wojny na sprzedaż gier Spółki nie jest jeszcze zdaniem Emitenta możliwa.

Elementem ograniczającym ryzyko jest też pozycjonowanie na rynku. Produkty oferowane przez Spółkę będzie można zaliczyć do grupy relatywnie niskich wydatków w postrzeganiu odbiorców, w porównaniu z bardziej złożonymi, droższymi formami rozrywki. Dzięki temu pogorszenie koniunktury może mieć mniejszy wpływ na sprzedaż gier w segmencie średnio cenowym, niż przeciętnie na cały rynek rozrywki. Należy wziąć pod uwagę, iż Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom generowanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży i w rezultacie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako średnią.

#### **Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej**

Spółka nabywa i zamierza nabywać majątkowe prawa autorskie do utworów, m.in. w procesie produkcji gier wideo, na podstawie umów zawieranych z autorami, pracownikami, współpracownikami oraz zewnętrznymi dostawcami. Ponadto, Emitent korzysta m.in. z licencji do oprogramowania, do których dostęp uzyskuje od podmiotów zewnętrznych. Nie można wykluczyć sytuacji, w której prawa zostały przeniesione nieskutecznie, nabyte od osoby nieuprawnionej lub nieumyślnie naruszone. W ocenie Zarządu, na Datę Prospektu, Spółka posiada zagwarantowane umownie nieograniczone i niezakłócone prawo do korzystania z praw własności intelektualnych, w szczególności autorskich praw do wyprodukowanych przez siebie gier. Jednocześnie, nie jest możliwe całkowite wykluczenie sytuacji, w których w toku działalności Spółki dojdzie do naruszenia praw autorskich lub utracenia praw autorskich do gier stanowiących produkty Spółki, a także dostępu do niezbędnych dla działalności Emitenta licencji. W szczególności istotnym zagrożeniem dla działalności Spółki byłaby utrata licencji do gry *The Invincible*, której wydanie uzależnia osiągnięcie przez Spółkę przychodów w przyszłości. W tym kontekście nie bez znaczenia pozostaje fakt, że licencja wyłączna na wydanie gry *The Invincible* na motywach powieści Stanisława Lema obowiązuje przez okres pięciu lat od daty jej udzielenia, tj. do 25 stycznia 2028 roku i może być wypowiedziana, tylko w przypadkach szczegółowo opisanych w tej umowie. Po upływie licencji wyłącznej Spółka będzie miała prawo do bezterminowego korzystania z licencji niewyłącznej.

Spółka zwraca między innymi uwagę, że zgodnie z obowiązującymi przepisami, do skutecznego przeniesienia praw autorskich koniecznym jest dokładne wskazanie pól eksploatacji, których to przeniesienie dotyczy, przy czym niemożliwe jest dokonanie tego w oparciu o ogólną klauzulę wskazującą na „wszystkie znane pola eksploatacji”. W kontekście szybkiego postępu technologii oraz powstawania nowych pól eksploatacji, istnieje ryzyko, iż Spółka wykorzysta dzieło na polach eksploatacji wykraczających poza te wyszczególnione w umowie. Może to rodzić konieczność uiszczenia dodatkowego wynagrodzenia na rzecz twórców. Spółka monitoruje powstające pola eksploatacji, dokładając starań, aby realizowane umowy pokrywały wszystkie kluczowe dla Spółki obszary.

Dodatkowo, należy mieć na względzie, że gry wideo należą do produktów często rozpowszechnianych nielegalnie zarówno bez zgody i wiedzy producenta jak i wydawcy. Nielegalne rozpowszechnianie zmniejsza przychody uprawnionych dystrybutorów, a tym samym i producentów gier. W przeciwieństwie do tradycyjnych kanałów dystrybucji kanały elektroniczne, którymi rozpowszechniane są gry na poszczególne platformy sprzętowe, posiadają odpowiednie zabezpieczenia, wprowadzone przez

producentów tych platform. Nielegalna dystrybucja produktów Spółki może wpłynąć na niższy poziom osiąganych przychodów ze sprzedaży, co w konsekwencji przyniesie gorsze niż oczekiwane wyniki finansowe.

Spółka nie ma pewności, że wszystkie działania w zakresie ochrony praw własności intelektualnej będą podejmowane z powodzeniem, w szczególności liczy się z odmowami lub unieważnieniem czy uchynieniem udzielania ochrony, w tym wskutek akcji podejmowanych przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną. Opisane wyżej możliwe naruszenia praw własności intelektualnej Emitenta będą wymagać z jego strony podejmowania czynności prawnych mających na celu eliminację naruszeń tych praw. Spółka nie ma gwarancji skuteczności takich działań, natomiast musi liczyć się z istotnymi obciążeniami organizacyjnymi i kosztowymi związanymi z takimi działaniami, zwłaszcza jeżeli będą podejmowane w formie sporów sądowych lub arbitrażowych, co musi brać pod uwagę, decydując się na wytoczenie określonego powództwa lub rezygnując z takiego działania. Ponadto ograniczenie w zakresie praw własności intelektualnych do produkowanych przez Spółkę gier, może prowadzić do czasowego lub trwałego ograniczenia sprzedaży danego produktu, co może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.

### **Ryzyko związane z oglądaniem gier**

Spółka zauważa istniejący trend konsumpcji treści gier wideo poprzez oglądanie przebiegu rozgrywki w serwisach takich jak YouTube lub Twitch. Dotyczy to szczególnie gier fabularnych dla pojedynczego gracza, takich jak pierwsza gra Spółki. Istnieje ryzyko, że gra Spółki będzie w ten sposób oglądana, co może przełożyć się na rezygnację z dokonania zakupu przez użytkownika końcowego i w konsekwencji może zmniejszyć wyniki sprzedażowe.

W celu minimalizacji ryzyka, Spółka od początku pracy nad grą projektuje nieliniową, zindywidualizowaną strukturę fabularną. Podczas oglądania jednorazowego przejścia gry będzie wyraźnie widać, że odbiorca traci część zawartości tj. fabuły i przygody. Istnieje zatem szansa, że popularność gry w serwisach wideo przełoży się na zwiększenie sprzedaży, generowanej przez użytkowników poszukujących nieliniowej rozgrywki.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako niską.

## **2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Emitenta**

### **Ryzyko płynności finansowej**

Na Datę Prospektu Spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży swoich produktów oraz nie osiąga żadnych innych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej poza płatnościami otrzymywanymi od wydawcy po odbiorze kamieni milowych w toku produkcji gry *The Invincible*. Pojawienie się pierwszych przychodów ze sprzedaży uzależnione jest od rozpoczęcia sprzedaży pierwszej gry Spółki *The Invincible*. Do tego czasu działalność Spółki skupiona jest wokół wydania gry i będzie generowała głównie koszty, co teoretycznie w przypadku istotnego przesunięcia terminu premiery *The Invincible* mogłoby przełożyć się na trudności w bieżącym regulowaniu zobowiązań. Opóźnienie realizacji zaplanowanej premiery ww. gry może skutkować przesunięciem wpływów ze sprzedaży oraz jednocześnie wymagać ponoszenia dodatkowych często nieprzewidzianych kosztów, które mogą spowodować utratę płynności finansowej przez Spółkę.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako średnie, a istotność jako wysoką.

### **Ryzyko związane ze strukturą przychodów**

W przyszłości Spółka planuje uzyskiwanie przychodów w przeważającej większości ze sprzedaży cyfrowych kopii pierwszej gry, a w dalszej kolejności kolejnych gier, starając się utrzymywać równowagę między jak najlepszym wynikiem sprzedażowym pierwszej gry, a dotarciem do jak najszerszej grupy odbiorców. Spółka będzie maksymalizowała cykl życia rynkowego produktu, z jednej strony poprzez wydawanie gry na kolejnych platformach sprzętowych, a z drugiej stosując rozsądną politykę zniżek i promocji po okresie premierowym. Przychody Spółki będą ściśle związane z sukcesem pierwszej gry i nie będą możliwe do skompensowania z innych źródeł. Może to także oznaczać, że przy produkcji

kolejnej gry Spółka będzie musiała pozyskać dodatkowe, zewnętrzne finansowanie. Ze względu na specyfikę dystrybucji cyfrowej, bezpośrednim źródłem przychodów Spółki będą podmioty zarządzające platformami sprzedaży gier na poszczególnych rynkach i platformach sprzętowych. Przychody pochodzące od bardzo dużej liczby odbiorców końcowych będą trafiać do Spółki za pośrednictwem niewielkiej liczby operatorów platform, co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy mogą stanowić więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z takich odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Należy jednocześnie zauważyć, że Emitent zakłada uzyskiwanie przychodów z tytułu sprzedaży gry *The Invincible* od dystrybutorów pośrednio, za pośrednictwem zewnętrznego wydawcy, tj. 11 bit studios S.A. Niekorzystne okoliczności związane z realizacją zobowiązań przez ww. podmiot, mogą wywrzeć negatywny skutek na oczekiwane wpływy od dystrybutorów, które będą należne Spółce. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, a istotność jako wysoką.

### **Ryzyko zmienności kursów walutowych**

Działalność Spółki ma mieć w założeniu Zarządu charakter eksportowy. Emitent w dominującym stopniu ponosi koszty działalności w walucie PLN, natomiast zgodnie z oczekiwaniami Zarządu zdecydowana większość przychodów będzie realizowana w walutach USD oraz EUR. Z tego powodu Spółka jest narażona na ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych, w tym w szczególności na ryzyko umocnienia się polskiej waluty. Emitent ocenia, że proporcjonalnie do rozwoju Spółki wzrastać będzie jej ekspozycja na opisywane ryzyko. Materializacja ryzyka w przyszłości może tym samym spowodować obniżenie wartości uzyskiwanych przychodów przez Spółkę oraz spadek wartości jej należności, a w konsekwencji może zmniejszyć osiągnięte wyniki finansowe Spółki.

Niekorzystny wpływ umocnienia się kursu PLN w relacji do walut obcych będzie widoczny w ramach współpracy z dystrybutorami gier produkowanych przez Emitenta. Umowy standardowo zawierane z tymi dystrybutorami zakładają bowiem rozliczenie w walutach obcych. Osłabienie się kursów walut obcych, w których Spółka rozlicza się z przychodu uzyskiwanego ze sprzedaży gier za pośrednictwem platform jest zjawiskiem niepożądanym, powodującym zmniejszenie przychodów i wyniku realizowanego przez Spółkę.

Z drugiej strony, Emitent dokonuje zakupu towarów i usług przede wszystkim w transakcjach rozliczanych w PLN. Tym samym, osłabienie się kursu złotego może powodować korzystny, z punktu widzenia Spółki, spadek wartości zobowiązań. Przykładowo osłabienie kursu PLN w związku z inwazją Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, korzystnie wpłynęło na wysokość przychodów uzyskiwanych przez spółki z branży gier wideo w Polsce. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości kursy walut powrócą do wcześniejszych poziomów, co zmniejszy wartość należności Spółki.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka oraz jego istotność Emitent ocenia jako niskie.



## Podstawowe informacje

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW. Celem Prospektu jest przekazanie inwestorom informacji o Emitencie oraz Akcjach Dopuszczanych, a tym samym umożliwienie im podjęcia decyzji co do ewentualnej inwestycji w Akcje Dopuszczane.

Na Datę Prospektu Spółka nie planuje udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami RP, w tym w Państwach Członkowskich. Prospekt może być udostępniany poza granicami RP jedynie w celach marketingowych. Działania marketingowe będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Emitent korzysta ze strony internetowej [www.starwardindustries.com](http://www.starwardindustries.com). Spółka zastrzega, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Dopuszczane.

Komisja zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia Prospektowego weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

### 1. Pojęcia i definicje

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale *Skróty i definicje*.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Emitent”, „Spółka” oraz „Starward Industries” dotyczą wyłącznie Starward Industries S.A. jako emitenta papierów wartościowych objętych Prospektem, bez uwzględniania podmiotów powiązanych ze Spółką.

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

### 2. Istotne informacje dla Inwestorów

Spółka nie składa żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Dopuszczane, dokonywanej przez danego Inwestora.

Zwraca się uwagę potencjalnym Inwestorom, że inwestycja w Akcje Dopuszczane pociąga za sobą w szczególności ryzyko finansowe i przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej zakupu Akcji Dopuszczanych, Inwestorzy powinni dokładnie zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału *Czynniki ryzyka*. Inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zawartymi w Prospekcie i samodzielnie podjąć decyzję o ewentualnej inwestycji w Akcje Dopuszczane. Podejmując decyzję dotyczącą inwestycji, Inwestorzy muszą polegać wyłącznie na swojej własnej analizie działalności Emitenta, przeprowadzonej w oparciu o informacje zawarte w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Dopuszczane.

Potencjalni Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami wynikającymi z suplementów do Prospektu zatwierdzonych przez KNF i komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz innymi informacjami przekazywanymi zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym lub Ustawą o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem obowiązujących

przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Dopuszczeniem, innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Wskazane jest, aby każdy potencjalny Inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Dopuszczane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak i ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

### **3. Zmiany do Prospektu**

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Emitenta nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Prospekcie są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Prospektu lub w jakimkolwiek terminie innym, niż określony w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

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

Zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem Prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplementie do Prospektu. Suplement zatwierdza się w taki sam sposób jak Prospekt maksymalnie w ciągu 5 dni roboczych i publikuje go zgodnie z co najmniej takimi samymi zasadami jak zasady, jakie miały zastosowanie w momencie publikacji pierwotnego Prospektu, zgodnie z art. 21 Rozporządzenia Prospektowego. W razie potrzeby do podsumowania i wszelkich jego tłumaczeń również załącza się suplement do Prospektu w celu uwzględnienia nowych informacji przedstawionych w suplementie do Prospektu.

Weryfikując suplement przed zatwierdzeniem, KNF może zażądać umieszczenia w tym suplementie skonsolidowanej wersji uzupełnianego Prospektu, dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego w charakterze załącznika, jeżeli taka skonsolidowana wersja jest konieczna do zapewnienia zrozumiałości informacji zawartych w Prospekcie. Takie żądanie traktuje się jak żądanie udzielenia dodatkowych informacji zgodnie z art. 20 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego. Emitent może w każdym przypadku dobrowolnie umieścić skonsolidowaną wersję uzupełnianego Prospektu, w charakterze załącznika do suplementu. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem jako odrębne dokumenty, opublikowane zostaną wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. W takiej sytuacji informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne na dzień jego publikacji. Inwestorzy powinni zatem zapoznać się z treścią całego Prospektu, a także treścią wszystkich suplementów do Prospektu opublikowanych w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

#### ***Komunikaty aktualizujące***

W przypadku wystąpienia okoliczności powodujących zmianę treści udostępnionego Prospektu lub suplementów dotyczących organizacji lub prowadzenia dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

#### 4. Termin ważności

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

#### 5. Prezentacja informacji finansowych i danych operacyjnych w Prospekcie

##### ***Historyczne Informacje Finansowe i inne informacje finansowe w Prospekcie***

Historyczne Informacje Finansowe, zamieszczone w Prospekcie w rozdziale *Informacje Finansowe*, zostały sporządzone na potrzeby Dopuszczenia zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz dostosowane do wymagań Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości. Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. Historyczne Informacje Finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych częściach Prospektu, w tym w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*.

Firma Audytorska przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz sporządziła sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń z ich badania zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziła Monika Wołczyńska (kluczowa biegła rewident nr 10786, wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Śródroczne Informacje Finansowe nie podlegały badaniu ani przeglądowi ani innym rodzajom usług świadczonych przez biegłego rewidenta.

Historyczne Informacje Finansowe prezentowane są w walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacji Spółki, którą jest złoty (PLN). Spółka nie sporządza sprawozdań finansowych w innych walutach. Ponadto, o ile nie zaznaczono inaczej, informacje finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są również wyrażone w tysiącach złotych.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie informacje finansowe dotyczące Spółki przedstawione w Prospekcie, w szczególności w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*, pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre informacje finansowe i operacyjne zamieszczone w Prospekcie zostały opracowane w oparciu o inne źródła niż Historyczne Informacje Finansowe, w szczególności o zapisy księgowe i opracowania sporządzone przez Spółkę na własne potrzeby, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi. W takim przypadku wskazano Spółkę jako źródło takich informacji finansowych i operacyjnych. W przypadku, gdy informacje finansowe nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, podane zostało ich źródło oraz zostało wskazane, że dane nie były przedmiotem badania ani przeglądu ani innych rodzajów usług świadczonych przez biegłego rewidenta (a informacje takie w tabelach oznaczono jako „niezbadane”). Badaniu biegłego rewidenta zostały poddane tylko dane zawarte w Historycznych Informacjach Finansowych.

Pewne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zaokrąglone i przedstawione w tysiącach lub milionach złotych, a nie w złotych, tak jak w Historycznych Informacjach Finansowych. Co więcej, w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre dane procentowe w tabelach również zostały zaokrąglone i wynik zsumowania danych w tych tabelach może nie równać się dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównawczymi okresami zostały obliczone na bazie kwot zaokrąglonych.

Określenie „zbadane” używane w stosunku do informacji finansowych Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, które zostały zbadane przez

Firmę Audytorską, natomiast określenie „niezbadane” używane w stosunku do wyników finansowych Spółki przedstawionych w Prospekcie oznacza, że dane te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zbadanych przez Firmę Audytorską.

W Prospekcie wskazane zostały również kwoty w walutach innych niż polski złoty. Odniesienia do walut innych niż polski złoty należy interpretować jako odniesienia do zagranicznych środków płatniczych.

## **6. Podstawy wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

W Prospekcie, w tym przede wszystkim w rozdziale *Otoczenie rynkowe i regulacyjne*, Spółka przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku zaczerpnięte z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym komunikatów prasowych, informacji publikowanych na mocy obowiązujących przepisów prawa, oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Spółka uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki są informacjami wybranymi i mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane branżowe oraz statystyczne dotyczące rynku, na którym Emitent prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z raportów branżowych oraz danych ogólnodostępnych dostarczanych przez firmy przeprowadzające badania rynkowe. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły zostać zebrane i opracowane według różnego rodzaju metodologii i statystyki, w szczególności w poszczególnych krajach. Nie można również zapewnić, że instytucje i firmy stosujące odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałyby takie same wyniki.

Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu Spółka nie przeprowadzała niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Spółka nie przeprowadzała również badania adekwatności metodologii wykorzystanej przez podmioty zewnętrzne na potrzeby opracowania takich danych, szacunków lub prognoz. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Spółka nie jest w stanie zapewnić, że informacje rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych są dokładne albo w przypadku danych prognozowanych, że dane te zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

## **7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące zdarzeń przeszłych w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „spodziewać się”, „oczekiwać”, „planować”, „cele”, „sądzić”, „uważać”, „przewidywać”, „dążyć”, „zamierzać”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia dotyczące zdarzeń przyszłych, sformułowane w trybie przypuszczającym lub w czasie przyszłym, lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących przyszłej działalności i strategii oraz odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Emitenta, w tym dotyczących otoczenia, w którym Emitent prowadzi działalność. Wymienione czynniki mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki, perspektywy i rozwój Spółki będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych lub wynikających z zamieszczonych w Prospekcie stwierdzeń. Niektóre takie czynniki opisane są w rozdziałach *Czynniki ryzyka*, *Analiza operacyjna i finansowa* oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie oparte są na aktualnych opiniach Zarządu dotyczących przyszłych zdarzeń i wyników działalności Spółki. Zdaniem Spółki założenia ujęte w stwierdzeniach dotyczących przyszłości są uzasadnione i racjonalne. Przewidywania te oparte są

jednak na zdarzeniach przyszłych, nieznanych i pozostających poza kontrolą Spółki, w związku z czym mogą okazać się błędne. Oznacza to, że na Datę Prospektu istnieją lub mogą zaistnieć w przyszłości istotne czynniki, które mogą spowodować, że zdarzenia, których dotyczą stwierdzenia dotyczące przyszłości, mogą się różnić od faktycznych zdarzeń, które nastąpią, a tym samym mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki Spółki, jej sytuacja finansowa lub perspektywy będą się istotnie różnić od tych zawartych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości lub z nich wynikających, a także od poprzednich wyników, rezultatów lub osiągnięć Spółki.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości w odniesieniu do wyników finansowych Spółki zostały zamieszczone w Rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa* punkt *Informacje o tendencjach*. Stwierdzenia dotyczące przyszłości w odniesieniu do wyników finansowych Spółki nie stanowią prognozy wyników finansowych Emitenta.

Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Emitenta będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Czynniki te zostały opisane w rozdziale *Czynniki ryzyka* oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Emitent działa. Spółka nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

## **8. Dokumenty włączone do Prospektu przez odniesienie**

Do Prospektu nie włączono żadnych dokumentów przez odniesienie. Do Prospektu w szczególności nie włączono przez odniesienie takich informacji, które zostały wcześniej lub równocześnie opublikowane w formie elektronicznej oraz sporządzone w języku spełniającym wymogi, o których mowa w art. 27 Rozporządzenia Prospektowego.

Poza Prospektem oraz suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacjami opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym i Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

## **9. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na rynku regulowanym GPW**

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Spółka, w szerszym niż dotychczas zakresie będzie podlegała obowiązkowi informacyjnym określonym w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych przepisach prawa polskiego lub unijnego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać określone informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych, raportów półrocznych i raportów śródrocznych; (ii) informacje bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od Głównych Akcjonariuszy w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów Akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

Powyższe informacje będą dostępne także na stronie internetowej Spółki.

## **10. Kursy wymiany walut**

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy (i) średnioważone; (ii) najwyższe; oraz (iii) najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu

Historycznych Informacji Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że przy przeprowadzonych transakcjach wartość złotego odpowiadała wartości danej waluty wskazanej poniżej, ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

**Tabela 1: Kurs wymiany EUR do PLN**

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	Kurs najwyższy	Kurs najniższy	Na koniec okresu
<b>2020 r.</b> .....	4,4448	4,6330	4,2279	4,6148
<b>2021 r.</b> .....	4,5674	4,7210	4,4541	4,5994
<b>2022 r.</b> .....	4,6869	4,9647	4,4879	4,6899
<b>styczeń 2023 r.</b> .....	4,6968	4,7239	4,6688	4,7089
<b>luty 2023 r.</b> .....	4,7427	4,7895	4,6920	4,7170
<b>marzec 2023 r.</b> .....	4,6925	4,7109	4,6750	4,6755
<b>kwiecień 2023 r.</b> .....	4,6414	4,6902	4,5887	4,5889
<b>maj 2023 r.</b> .....	4,5411	4,5892	4,4803	4,5376
<b>czerwiec 2023 r.</b> .....	4,4648	4,5312	4,4286	4,4503
<b>lipiec 2023 r.</b> .....	4,4455	4,4803	4,4135	4,4135
<b>sierpień 2023 r.</b> .....	4,4599	4,4869	4,4190	4,4684

Źródło: NBP

## Dywidenda i polityka w zakresie dywidendy

### 1. Dane historyczne na temat dywidendy

W okresie, za który sporządzono Historyczne Informacje Finansowe Spółka nie dokonywała wypłat dywidendy i innych wypłat na rzecz akcjonariuszy.

### 2. Polityka dywidendowa

Obecna polityka Spółki w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Spółka będzie posiadała środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Spółki, wyniki działalności i potrzeby kapitałowe.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta i przeznaczonym do wypłaty przez Walne Zgromadzenie, w stosunku do wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji. Jeżeli akcje nie zostały w całości pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Statut przewiduje upoważnienia Zarządu do wypłacenia akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, o której mowa w art. 349 KSH, pod warunkiem, że Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

### 3. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Szczegółowe informacje dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy znajdują się w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walnym Zgromadzeniem – Prawa i obowiązki związane z Akcjami – Prawo do udziału w zysku (dywidendy)*.

#### **Ustawowe ograniczenia w wypłacie dywidendy**

Zgodnie z art. 348 KSH, 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 kapitał zapasowy lub kapitał rezerwowy.

#### **Statutowe ograniczenia w wypłacie dywidendy**

Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy.

#### **Umowne ograniczenia wypłaty dywidendy**

Nie występują umowne ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy.

## Kapitalizacja i zadłużenie

### 1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę na Datę Prospektu jest niewystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

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

Na powyższe oświadczenie Spółki nie ma wpływu sytuacja związana z pandemią COVID-19. W dniu 5 maja 2023 roku Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) ogłosiła zakończenie stanu zagrożenia zdrowia publicznego o zasięgu międzynarodowym w związku z COVID-19, ale podtrzymuje, że wciąż jest to pandemia. Spółka prowadzi działalność w sposób całkowicie z informatyzowany, dzięki czemu wszystkie czynności związane z zarządzaniem i tworzeniem pierwszej gry Emitenta *The Invincible*, mogą być realizowane w sposób efektywny w trybie pracy zdalnej.

Spółka posiada płynne środki pieniężne zgromadzone dzięki emisji dotychczasowych akcji oraz w efekcie zawarcia umowy wydawniczej w dniu 12 czerwca 2022 roku ze spółką 11 bit studios S.A., zgodnie z którą wydawca pierwszej gry Spółki partycypuje w kosztach produkcji, kosztach wydawniczych i marketingowych, uczestnicząc po wydaniu gry w podziale zysków ze sprzedaży gry (*revenue share*). W przypadku kosztów produkcji wydawca rozpoczął partycypację w kosztach, począwszy od kamienia milowego 19 (MS-19), tj. od lipca 2022 roku. Przekazywanie środków pieniężnych przez wydawcę do Spółki następuje etapami - każdorazowo po odebraniu przez wydawcę kamienia milowego, tj. zamkniętej części produkcji, w ramach wersji Beta gry. Wydawca do końca lipca 2023 roku przekazał Emitentowi 2,6 mln PLN w ramach zrealizowanych etapów produkcji gry *The Invincible*, a dwa ostatnie *milestone*y o łącznej wartości 0,24 mln PLN, w tym *Gold Master*, zostaną ukończone w drugiej połowie września 2023 roku.

Ponadto w dniu 28 czerwca 2023 roku Spółce przyznano dofinansowanie w kwocie 400 tys. PLN od Centrum Rozwoju Przemysłów Kreatywnych w ramach "Programu Wsparcia Gier Wideo". Umowa w tym zakresie została podpisana w dniu 8 sierpnia 2023 roku.

Posiadane przez Spółkę środki pieniężne oraz planowane wpływy od wydawcy, wystarczą na pokrycie kosztów działalności operacyjnej do końca 2023 roku. W związku z założonymi średnimi szacowanymi miesięcznymi kosztami działalności operacyjnej, w I połowie 2024 roku Spółka będzie potrzebować około 3 mln PLN, które to sfinansowane zostaną wpływami ze sprzedaży gry *The Invincible*.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 2,4 mln PLN. Zarząd zakłada, że poziom posiadanych środków pieniężnych oraz przychody ze sprzedaży gry *The Invincible* po jej wydaniu, pozwolą na pokrycie średnich szacowanych miesięcznych kosztów działalności operacyjnej, które będą oscylować w kolejnych 12 miesiącach od Daty Prospektu w granicach 0,5 mln PLN.

Spółka zakłada rozpoczęcie generowania przychodów ze sprzedaży swojej pierwszej gry pod koniec 2023 roku.

W przypadku ewentualnego braku wydania gry lub przesunięcia daty jej premiery na późniejszy termin, Spółka podejmie odpowiednie kroki w celu uzupełnienia niedoboru w kapitale obrotowym. W takim scenariuszu, Zarząd najbardziej prawdopodobnie zdecydowałby o realizacji kolejnego tytułu od początku w modelu wydawniczym, z finansowaniem produkcji gry przez wydawcę, co w ocenie Zarządu pozwoliłoby na sfinansowanie działalności Spółki w 2024 roku w istotnie niezmiennym zakresie.

### 2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 30 czerwca 2023 roku.

**Tabela 2: Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 30 czerwca 2023 roku**

	<b>Na dzień 30 czerwca 2023 roku</b>
	(w tys. PLN)
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem.....</b>	<b>434</b>



Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone .....	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone .....	434
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem .....</b>	<b>-</b>
Gwarantowane.....	-
Zabezpieczone .....	-
Niegwarantowane/niezabezpieczone .....	-
<b>Kapitał własny .....</b>	<b>11 351</b>
Kapitał podstawowy .....	254
Kapitał zapasowy.....	11 097
Pozostałe kapitały rezerwowe.....	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych .....	-
<b>Razem .....</b>	<b>11 785</b>

#### Płynność finansowa

	<u>Na dzień 30 czerwca 2023 roku</u>
	<i>(w tys. PLN)</i>
A. Środki pieniężne.....	776
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych .....	1 154
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe .....	518
<b>D. Płynność (A+B+C).....</b>	<b>2 448</b>
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe .....	-
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego .....	-
<b>G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F).....</b>	<b>-</b>
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-D) .....</b>	<b>(2 448)</b>
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe .....	-
J. Instrumenty dłużne .....	-
K. Długoterminowe zadłużenie handlowe oraz pozostałe zobowiązania.....	-
<b>L. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (I+J+K).....</b>	<b>-</b>
<b>M. Zadłużenie finansowe netto (H+L).....</b>	<b>(2 448)</b>

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 2023 roku Spółka posiadała ekwiwalenty środków pieniężnych oraz pozostałe finansowe aktywa obrotowe w łącznej wysokości 1.672 tys. PLN, które dotyczą umów dwóch lokat bankowych (wraz z naliczonymi odsetkami).

Opis dotyczący ograniczeń w wykorzystaniu przez Spółkę dostępnych środków pieniężnych został przedstawiony w rozdziale *Analiza operacyjna i finansowa*, w punkcie *Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych*.

### 3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Spółka nie posiada na Datę Prospektu zobowiązań pośrednich i warunkowych.

Na Datę Prospektu nie zaszły również znaczące zmiany w zadłużeniu i płynności finansowej Spółki.

## Analiza operacyjna i finansowa

### 1. Informacje ogólne

Poniższy opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest głównie na rachunku zysków i strat Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2022 roku, na dzień 31 grudnia 2021 roku i na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Ponadto opis sytuacji operacyjnej i finansowej oparty jest na skróconym śródrocznym rachunku zysków i strat Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku (wraz z danymi porównawczymi za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku) oraz bilansie Spółki na dzień 30 czerwca 2023 roku.

Analizę wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółki, przedstawioną w niniejszym rozdziale, należy analizować razem z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach Prospektu. Poniższa analiza zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które oparte są na poglądach i przewidywaniach Zarządu i w konsekwencji wiążą się z ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą różnić się od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości na skutek wpływu czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale *Czynniki ryzyka*.

Niektóre informacje przedstawione w niniejszym rozdziale nie stanowią części Historycznych Informacji Finansowych i Śródrocznych Informacji Finansowych i nie były przedmiotem badania ani przeglądu ani innych rodzajów usług świadczonych przez biegłego rewidenta. Informacje te, to przede wszystkim dane zarządcze, przekazane z działu księgowego Spółki lub biura księgowego, w tym przede wszystkim szczegółowe rozbieżności podstawowych pozycji sprawozdania finansowego. Ponadto w przypadku przytoczenia w niniejszym rozdziale wskaźników mających charakter alternatywnych pomiarów wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników”, Emitent zamieścił stosowną definicję wskaźnika oraz uzasadnienie zastosowania danego wskaźnika APM. Wskaźniki te nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych, ani Śródrocznych Informacji Finansowych. Wskaźniki te zostały obliczone przez Emitenta na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych i Śródrocznych Informacjach Finansowych i nie podlegały badaniu ani przeglądowi ani innym rodzajom usług świadczonych przez biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych, ani przyszłych wyników operacyjnych Spółki, ani wykorzystywać do analizy działalności gospodarczej Spółki w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych i Śródrocznych Informacji Finansowych oraz informacji dodatkowej do nich oraz innych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Wskazane informacje zostały zamieszczone w Prospekcie, ponieważ zdaniem Spółki, mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie jej działalności.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i oszacowań, zgodnie z którymi zostały sporządzone Historyczne Informacje Finansowe, znajduje się w punkcie *Istotne zasady rachunkowości i oszacowania* poniżej.

### 2. Informacje finansowe

#### Wprowadzenie

Zbadane przez Firmę Audytorską Historyczne Informacje Finansowe obejmujące ostatnie trzy lata obrotowe, tj. obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz porównywalne informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku i za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku, zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz dostosowane do wymagań Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z dnia 12 listopada 2020 roku poz. 2000).

Historyczne Informacje Finansowe za poszczególne okresy sprawozdawcze pochodzą ze sprawozdań finansowych Spółki sporządzanych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, które na potrzeby Prospektu

zostały dostosowane do wymogów powyższego rozporządzenia. Sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2020 – 2022 zostały zbadane przez Firmę Audytorską zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały również dane finansowe na podstawie Śródrocznych Informacji Finansowych Spółki, obejmujące okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku i porównywalne informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z uwzględnieniem wymagań Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z dnia 12 listopada 2020 roku poz. 2000) w odniesieniu do prezentacji informacji finansowych w dokumencie Śródrocznych Informacji Finansowych.

Śródroczne Informacje Finansowe nie były przedmiotem badania przez Firmę Audytorską.

### **Podstawa sporządzenia**

Prezentowane w Prospekcie Historyczne Informacje Finansowe obejmują m.in.:

- bilans na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2022 roku wraz z informacją dodatkową, obejmujące działalność Spółki;
- informacje porównawcze za rok 2021 obejmujące: bilans na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2021 roku wraz z informacją dodatkową, obejmujące działalność Spółki;
- informacje porównawcze za rok 2020 obejmujące: bilans na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 12 miesięcy i zakończony w dniu 31 grudnia 2020 roku wraz z informacją dodatkową, obejmujące działalność Spółki.

Dane finansowe i ujawnienia zaprezentowane w Historycznych Informacjach Finansowych pochodzą z rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2020 – 2022. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w Historycznych Informacjach Finansowych a sprawozdaniami finansowymi Spółki za lata obrotowe 2020 – 2022 zostały przedstawione w *Nocie 61. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w historycznych informacjach finansowych i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi Historycznych Informacji Finansowych.*

Prezentowane w Prospekcie Śródroczne Informacje Finansowe obejmują m.in.:

- bilans na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 6 miesięcy i zakończony w dniu 30 czerwca 2023 roku;
- informacje porównawcze obejmujące bilans na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy obejmujący 6 miesięcy i zakończony w dniu 30 czerwca 2022 roku.

Dane finansowe i ujawnienia zaprezentowane w Śródrocznych Informacjach Finansowych pochodzą z raportu kwartalnego Spółki za drugi kwartał 2023 roku zawierającego dane narastająco za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku, przekazanego raportem EBI nr 16/2023 w dniu 9 sierpnia 2023 roku. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w Śródrocznych Informacjach Finansowych a raportem kwartalnym Spółki za drugi kwartał 2023 roku zostały przedstawione w *Nocie 22 Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym śródrocznych skróconych informacjach finansowych i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i raportami okresowymi Śródrocznych Informacji Finansowych.*

### 3. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

### 4. Informacje o tendencjach

Niniejsza część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w niniejszym rozdziale opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Spółkę za racjonalne. Obciążone są one szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej, uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych (z których wiele jest poza kontrolą Spółki), a także założeń, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że działalność i wyniki Spółki będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym, Spółka nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również rozdziały *Podstawowe Informacje*, *Stwierdzenia dotyczące przyszłości* i *Czynniki ryzyka*.

#### **Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego aż do Daty Prospektu**

##### **Tendencje w produkcji**

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu Spółka identyfikuje tendencje w produkcji związane z dostosowaniem zespołu deweloperskiego do wielkości i złożoności projektu.

Od pierwszych miesięcy 2023 roku kontynuowane były prace nad wersją Beta gry *The Invincible*, która zapoczątkowana została w pierwszych miesiącach 2022 roku. W związku z realizacją wersji Beta gry zespół deweloperski został odpowiednio dostosowany do etapu prac, a odbiór kamieni milowych przez 11 bit studios S.A. odbywa się zgodnie z ustalonym z wydawcą harmonogramem.

Polska branża gamingowa charakteryzuje się niedoborem kadrowym i trudną dostępnością wykwalifikowanych pracowników na rynku pracy. Spółce udało się pozyskać i utrzymać współpracowników cennych ze względu na ich doświadczenie i umiejętności, którzy w pełni odpowiadają potrzebom pierwszej produkcji oraz będą stanowili optymalne zasoby przy realizacji drugiego tytułu.

W marcu 2023 roku gra *The Invincible* osiągnęła pełną wersję Beta.

W połowie marca 2023 roku Starward Industries przekazał wydawcy 11 bit studios S.A. kamienia milowego (MS-23), który obejmował produkcję dużego fragmentu gry pt. "*Hideout Outro*", co oznaczało ukończenie prac nad indywidualnymi fragmentami gry *The Invincible* oraz rozpoczęcie etapu prac skupionego na poprawie ogólnej jakości i wydajności całej gry.

Ostatniego dnia lipca 2023 roku wydawca odebrał ukończony w połowie lipca kolejny duży etap MS-24 pod tytułem "Beta", który pozwolił Spółce przejść do finalnego etapu prac związanych z certyfikacją gry i przygotowaniem jej do sprzedaży.

##### **Tendencje w sprzedaży**

Na Datę Prospektu Spółka jest tuż przed premierą swojej pierwszej gry fabularnej *The Invincible* opartej na powieści Stanisława Lema, w związku z czym nie osiągnęła jeszcze żadnych przychodów ze sprzedaży. Spółka zakłada rozpoczęcie generowania przychodów ze sprzedaży swojej pierwszej gry pod koniec 2023 roku.

##### **Tendencje w zapasach i kosztach**

Główną pozycją kosztową w działalności Spółki są wynagrodzenia (umowy B2B i cywilno-prawne) oraz usługi obce. Mając na celu zatrudnienie najlepszych specjalistów oraz ich utrzymanie, podczas gdy na rynku pracy w branży gier wideo wciąż występuje przewaga popytu nad podażą, Spółka ponosi wyższe koszty związane z wynagrodzeniami, ze względu na wzrost liczebności zespołu, jak również średniego wynagrodzenia przypadającego na współpracownika. W okresie od 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 lipca 2023 roku w przypadku wynagrodzenia współpracowników zatrudnionych na podstawie umowy

zlecenia, średnie wynagrodzenie w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego wzrosło o 16,6%, a w przypadku współpracowników (B2B) wzrost wyniósł 20%. W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 lipca 2023 roku średnie wynagrodzenie pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę wzrosło o około 25,3% rok do roku. Wzrost wynagrodzeń pracowników i współpracowników nominalnie wynikał głównie ze wzrostu liczebności zespołu deweloperskiego.

### Tendencje w cenach sprzedaży

Na Datę Prospektu Spółka jest tuż przed premierą swojej pierwszej gry fabularnej *The Invincible* opartej na powieści Stanisława Lema, w związku z czym nie osiągnęła jeszcze żadnych przychodów ze sprzedaży.

Spółka dostrzega na rynku dystrybucji cyfrowej gier wideo wyraźną tendencję do zróżnicowania pozycjonowania cenowego w zależności od kraju pochodzenia gracza. Ceny gier na rynkach rozwijających się (Chiny, Rosja, Turcja, kraje Ameryki Południowej) są znacząco niższe (nawet o 50-70%) od cen oferowanych konsumentom z rynków rozwiniętych (UE, USA, Kanada, Japonia, Australia).

### Informacje o znaczących zmianach wyników finansowych Spółki za okres od końca ostatniego okresu obrotowego, w odniesieniu do którego opublikowano informacje finansowe, do Daty Prospektu

W lutym 2023 roku Emitent dokonał wypłaty licencjodawcy, bezzwrotnej zaliczki w wysokości 1.000 tys. PLN netto na poczet wynagrodzenia licencyjnego należnego po rozpoczęciu sprzedaży gry *The Invincible*. Zaliczka została wypłacona na podstawie umowy, w ramach której Emitent dysponuje wyłączną licencją na produkcję gry wideo na motywach wybranej powieści autorstwa Stanisława Lema.

W dniu 8 sierpnia 2023 roku Spółka podpisała umowę z Centrum Rozwoju Przemysłów Kreatywnych dofinansowania w kwocie 400 tys. PLN w związku z przyznaniem Emitentowi w dniu 28 czerwca 2023 roku dofinansowania w ramach "Programu Wsparcia Gier Wideo".

Oprócz powyższych zdarzeń w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu Spółka nie odnotowała innych znaczących zdarzeń mających wpływ na zmianę wyników finansowych Spółki.

### Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca roku bieżącego

Poza czynnikami opisanymi powyżej Spółka nie identyfikuje innych tendencji, elementów niepewnych, żądań i zobowiązań lub zdarzeń, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca 2023 roku.

## 5. Wyniki działalności

### 5.1. Omówienie okresu sześciu miesięcy zakończonego w dniu 30 czerwca 2023 roku

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Spółki za wskazane okresy:

**Tabela 3: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2023	2022
	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b> .....	<b>1 867</b>	<b>1 255</b>
Zmiana stanu produktów .....	1 867	1 255
<b>Koszty działalności operacyjnej</b> .....	<b>3 078</b>	<b>2 125</b>
Amortyzacja .....	46	25
Zużycie materiałów i energii .....	34	22
Usługi obce .....	2 353	1 729
Podatki i opłaty .....	3	3
Wynagrodzenia .....	418	224
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia .....	105	57

Pozostałe koszty rodzajowe .....	119	65
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży .....</b>	<b>(1 211)</b>	<b>(870)</b>
Pozostałe przychody operacyjne.....	0	0
Pozostałe koszty operacyjne.....	0	1
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>(1 212)</b>	<b>(871)</b>
Przychody finansowe .....	55	1
Koszty finansowe .....	16	8
<b>Zysk (strata) brutto.....</b>	<b>(1 173)</b>	<b>(878)</b>
Podatek dochodowy .....	(140)	(117)
<b>Zysk (strata) netto .....</b>	<b>(1 313)</b>	<b>(995)</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody netto ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wyniosły 1.867 tys. PLN, co oznacza wzrost o 48,8% (612 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.255 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

Na przychody ze sprzedaży w okresach od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku składała się jedynie zmiana stanu produktów, której wyjaśnienie znajduje się w punkcie *Omówienie lat obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku oraz w dniu 31 grudnia 2020 roku* poniżej.

### Koszty działalności operacyjnej

Tabela 4: Koszty działalności operacyjnej Spółki za wskazane okresy

	Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2023	2022
	<i>(niezbadane)</i>	
	<i>(w tys. PLN)</i>	
Amortyzacja .....	46	25
Zużycie materiałów i energii .....	34	22
Usługi obce .....	2 353	1 729
Podatki i opłaty .....	3	3
Wynagrodzenia .....	418	224
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia.....	105	57
Pozostałe koszty rodzajowe .....	119	65
<b>Koszty według rodzajów ogółem .....</b>	<b>3 078</b>	<b>2 125</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Koszty działalności operacyjnej według rodzaju w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wyniosły 3.078 tys. PLN, co oznacza wzrost o 44,8% (o 953 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.125 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

Na wzrost kosztów działalności operacyjnej według rodzaju w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku w porównaniu do okresu od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, największy wpływ miał wzrost kosztów usług obcych i wynagrodzeń, co spowodowane jest coraz większym zaawansowaniem prac nad produkcją gry *The Invincible*.

Największy wartościowy udział w kosztach działalności operacyjnej według rodzaju w okresach od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku miały usługi obce, które związane są głównie z kosztami usług podwykonawców współpracujących przy realizacji gry *The Invincible*, związanych z pracami innymi niż *development*.

Usługi obce w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wyniosły 2.353 tys. PLN, co oznacza wzrost o 36,1% (o 624 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.729 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

Usługi obce stanowiły 76% kosztów działalności operacyjnej w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku i 81% w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku. Spadek udziału usług obcych w kosztach działalności operacyjnej według rodzaju związany jest przede wszystkim ze wzrostem udziału kosztów wynagrodzeń oraz pozostałych kosztów rodzajowych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku koszty usług obcych wyniosły 2.353 tys. PLN, na które składały się: (i) usługi podwykonawców współpracujących przy realizacji gry *The Invincible* w wysokości 899 tys. PLN; (ii) usługi informatyczne w wysokości 744 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe usługi (w tym m.in. usługi telekomunikacyjne, pocztowe i kurierskie, najem powierzchni biurowej i jej utrzymanie, transportowe, bankowe, notarialne, prawne, księgowość, maklerskie i inne) w wysokości 710 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku koszty usług obcych wyniosły 1.729 tys. PLN, na które składały się głównie: (i) usługi podwykonawców współpracujących przy realizacji gry *The Invincible* w wysokości 1.150 tys. PLN; (ii) usługi informatyczne w wysokości 214 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe usługi (w tym m.in. usługi telekomunikacyjne, pocztowe i kurierskie, najem powierzchni biurowej i jej utrzymanie, transportowe, bankowe, notarialne, prawne, księgowość, maklerskie i inne) w wysokości 365 tys. PLN.

Wynagrodzenia w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wyniosły 418 tys. PLN, co oznacza wzrost o 86,6% (o 194 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 224 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku. Wzrost wynagrodzeń w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku rok do roku wynikał ze wzrostu liczebności zespołu, jak również średniego wynagrodzenia przypadającego na pracownika.

#### **Pozostałe przychody operacyjne / pozostałe koszty operacyjne**

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wartość pozostałych przychodów operacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych była nieistotna dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1.212 tys. PLN, co oznacza pogorszenie wyniku w porównaniu ze stratą z działalności operacyjnej w wysokości 871 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku. Odnotowane ujemne wyniki na działalności operacyjnej wynikają z poniesionych kosztów związanych z działalnością operacyjną, w tym m.in. z kosztów okołoprodukcyjnych gry *The Invincible*, urządzenia i utrzymania biura, zapewnienia usług podwykonawców, kosztów obsługi emisji akcji oraz wynagrodzeń pracowników i współpracowników, odpowiednio 3.078 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku i 2.125 tys. PLN od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

#### **Przychody finansowe / koszty finansowe**

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wartość przychodów finansowych i kosztów finansowych była nieistotna dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

#### **Zysk (strata) netto okresu**

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 1.313 tys. PLN, co oznacza zwiększenie straty w porównaniu ze stratą netto w wysokości 995 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

Ujemne wyniki netto w I półroczu 2023 roku oraz I półroczu 2022 roku wynikają głównie z odnotowanych strat z działalności operacyjnej w związku z poniesionymi przez Spółkę kosztami związanymi z działalnością operacyjną, które w niewielkim stopniu kompensowane są przez wyniki Spółki z działalności finansowej odpowiednio dodatni w wysokości 39 tys. PLN oraz ujemny w wysokości 7 tys. PLN, a także powiększone o odroczony podatek dochodowy odpowiednio w wysokości 140 tys. PLN i 117 tys. PLN.

##### **5.1.1. Zdarzenia o nietypowym charakterze**

W lutym 2023 roku Emitent dokonał wypłaty licencjodawcy, bezzwrotnej zaliczki w wysokości 1.000 tys. PLN netto na poczet wynagrodzenia licencyjnego należnego po rozpoczęciu sprzedaży gry *The Invincible*. Zaliczka została wypłacona na podstawie umowy, w ramach której Emitent dysponuje wyłączną licencją na produkcję gry wideo na motywach wybranej powieści autorstwa Stanisława Lema.

Oprócz powyższego w okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w analizowanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty liczbowo). W okresie objętym Śródrocznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły również inne istotne zdarzenia jednorazowe.

#### 5.1.2. Istotne zdarzenia mające wpływ na zmianę sytuacji finansowej po dniu 30 czerwca 2023 roku

W dniu 8 sierpnia 2023 roku Spółka podpisała umowę z Centrum Rozwoju Przemysłów Kreatywnych dofinansowania w kwocie 400 tys. PLN w związku z przyznaniem Emitentowi w dniu 28 czerwca 2023 roku dofinansowania w ramach "Programu Wsparcia Gier Wideo". Emitent otrzymał środki w ramach dofinansowania w dniu 24 sierpnia 2023 roku.

W dniu 21 sierpnia 2023 roku Emitent otrzymał decyzję od 11 bit studios S.A. dotyczącą ustalenia globalnej daty premiery gry *The Invincible* na dzień 6 listopada 2023 roku. Regularna cena gry została ustalona na poziomie 29,99 USD/EUR dla PC (wersja cyfrowa i pudełkowa) oraz 29,99 USD/EUR dla wersji cyfrowej na konsole i 34,99 USD/EUR dla wersji pudełkowej na konsole.

Oprócz powyższego po dniu 30 czerwca 2023 roku Spółka nie odnotowała innych zdarzeń mających wpływ na zmianę sytuacji finansowej Spółki.

#### 5.2. Omówienie lat obrotowych zakończonych w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku oraz w dniu 31 grudnia 2020 roku

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Spółki za wskazane okresy:

**Tabela 5: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
<b>Przychody netto ze sprzedaży .....</b>	<b>3 013</b>	<b>2 130</b>	<b>1 405</b>
Zmiana stanu produktów .....	3 013	2 130	1 405
<b>Koszty działalności operacyjnej .....</b>	<b>4 864</b>	<b>3 923</b>	<b>2 593</b>
Amortyzacja .....	67	95	22
Zużycie materiałów i energii .....	52	126	66
Usługi obce .....	3 921	3 281	2 290
Podatki i opłaty .....	18	9	13
Wynagrodzenia .....	533	313	157
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia .....	130	68	24
Pozostałe koszty rodzajowe .....	144	31	21
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży .....</b>	<b>(1 851)</b>	<b>(1 793)</b>	<b>(1 188)</b>
Pozostałe przychody operacyjne .....	2	0	10
Pozostałe koszty operacyjne .....	0	8	2
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....</b>	<b>(1 850)</b>	<b>(1 800)</b>	<b>(1 180)</b>
Przychody finansowe .....	100	2	15
Koszty finansowe .....	28	11	3
<b>Zysk (strata) brutto .....</b>	<b>(1 777)</b>	<b>(1 809)</b>	<b>(1 167)</b>
Podatek dochodowy .....	81	190	(33)
<b>Zysk (strata) netto .....</b>	<b>(1 858)</b>	<b>(1 999)</b>	<b>(1 134)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Przychody netto ze sprzedaży w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 3.013 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41,5% (883 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.130 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która z kolei oznacza wzrost o 51,6% (725 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1.405 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Na przychody ze sprzedaży w latach 2020 – 2022 składała się jedynie zmiana stanu produktów, która w rzeczywistości nie jest faktycznym przychodem ze sprzedaży, generującym przepływ pieniężny, a jedynie służy korekcie kosztów, ze znakiem przeciwnym niż w przychodach, natomiast identyfikowana



jest jako różnica między stanem końcowym a początkowym pozycji „produkty gotowe” oraz „półprodukty i produkcja w toku” i „rozliczeń międzyokresowych kosztów” (bez dotyczących działalności finansowej). Wynika to z zasad rachunkowości, w związku z ujmowaniem kosztów w momencie ich poniesienia bez względu na okres, na jaki tak naprawdę przypadają (w tym kosztów wytworzenia produktów, nawet tych produktów, które nie zostały w danym okresie sprzedane).

Spółka od dnia powstania do Daty Prospektu nie osiągnęła przychodów z działalności operacyjnej wynikających ze sprzedaży produktów. Spółka będzie uzyskiwała przychody ze sprzedaży cyfrowych kopii pierwszej gry *The Invincible*, której wydanie planowane jest w dniu 6 listopada 2023 roku, a w przyszłości ze sprzedaży kopii kolejnych gier.

Zaksięgowane przychody netto ze sprzedaży wynikające ze zmiany stanu produktów są zgodne z założeniami budżetowymi Spółki i mają pokrycie w realizacji planu produkcyjnego gry. Łączne nakłady poniesione na wytworzenie pierwszej gry studia *The Invincible* do końca 2022 roku ujęte zostały po stronie aktywów, w pozycji “zapasy - półprodukty i produkty w toku” w kwocie 8.146 tys. PLN.

W 2022 roku Spółka otrzymała cztery pierwsze płatności od wydawcy 11 bit studios S.A. w wysokości łącznie 2,2 mln PLN. Spółka zaprezentowała te wpływy w pozycji “rozliczenia międzyokresowe” w pasywach do czasu odbioru finalnej wersji gry *The Invincible* i rozpoczęcia jej sprzedaży przez wydawcę.

Dopiero po wydaniu gry i otrzymaniu przez Spółkę raportu sprzedażowego, płatności te zostaną rozpoznane jako przychód ze sprzedaży. Płatności otrzymane od wydawcy wynikają z inwestycji w budżet produkcji i nie stanowią faktycznych przychodów ze sprzedaży produktów, rozumianych jako przychody ze sprzedaży gry.

Wraz z premierą *The Invincible*, Spółka przewiduje, że struktura przepływów pieniężnych ulegnie zmianie. Do czasu wydania gry, Spółce przysługują płatności z tytułu realizacji kamieni milowych w ramach umowy wydawniczej. Po premierze, Spółce przysługiwać będzie określony w umowie procent od przychodów ze sprzedaży gry, pomniejszonych o należne opłaty na rzecz platform dystrybucyjnych oraz podatki.

Podział zysku należnego stronom będzie następował od chwili, gdy łączne wpływy ze sprzedaży gry pokryją wydatki poniesione przez wydawcę, wynikające z postanowień umowy wydawniczej. Zwrot finansowania wydawcy z przyszłych przychodów ze sprzedaży gry *The Invincible* nie dotyczy kwoty wniesionej do Spółki przez 11 bit studios S.A., w ramach inwestycji kapitałowej poprzez podniesienie kapitału zakładowego Starward Industries w drodze emisji akcji serii J.

### Koszty działalności operacyjnej

Na koszty działalności operacyjnej za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, w dniu 31 grudnia 2021 roku i w dniu 31 grudnia 2020 roku składały się:

**Tabela 6: Koszty działalności operacyjnej Spółki za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Amortyzacja .....	67	95	22
Zużycie materiałów i energii .....	52	126	66
Usługi obce .....	3 921	3 281	2 290
Podatki i opłaty .....	18	9	13
Wynagrodzenia .....	533	313	157
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia.....	130	68	24
Pozostałe koszty rodzajowe .....	144	31	21
<b>Koszty według rodzajów ogółem .....</b>	<b>4 864</b>	<b>3 923</b>	<b>2 593</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Koszty działalności operacyjnej według rodzaju w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 4.864 tys. PLN, co oznacza wzrost o 24,0% (941 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3.923 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która była

z kolei wyższa o 51,3% (1.330 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2.593 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Na wzrost kosztów działalności operacyjnej według rodzaju w 2022 roku względem poprzednich lat, największy wpływ miał wzrost kosztów usług obcych i wynagrodzeń, co spowodowane jest coraz większym zaawansowaniem prac nad produkcją gry *The Invincible*.

Największy wartościowy udział w kosztach w latach 2020 – 2022 miały usługi obce, które związane są głównie z kosztami usług podwykonawców współpracujących przy realizacji gry *The Invincible* w obszarach innych niż *development*. Usługi obce stanowiły 88% kosztów działalności operacyjnej w 2020 roku i 81% w 2022 roku. Spadek wynikał z podpisania w połowie 2022 roku umowy wydawniczej, w ramach której koszty marketingu, co do zasady, ponoszone są przez wydawcę.

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku koszty usług obcych wyniosły 3.921 tys. PLN, na które składały się głównie: (i) usługi podwykonawców współpracujących przy realizacji gry *The Invincible* w wysokości 2.650 tys. PLN; (ii) usługi informatyczne w wysokości 413 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe usługi (w tym m.in. usługi telekomunikacyjne, pocztowe i kurierskie, najem powierzchni biurowej i jej utrzymanie, transportowe, bankowe, notarialne, prawne, księgowość, maklerskie i inne) w wysokości 858 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku koszty usług obcych wyniosły 3.281 tys. PLN, na które składały się głównie: (i) usługi podwykonawców współpracujących przy realizacji gry *The Invincible* w wysokości 2.001 tys. PLN; (ii) usługi informatyczne w wysokości 455 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe usługi (w tym m.in. usługi telekomunikacyjne, pocztowe i kurierskie, najem powierzchni biurowej i jej utrzymanie, transportowe, bankowe, notarialne, prawne, księgowość, maklerskie i inne) w wysokości 825 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku koszty usług obcych wyniosły 2.290 tys. PLN, na które składały się głównie: (i) usługi podwykonawców współpracujących przy realizacji gry *The Invincible* w wysokości 1.394 tys. PLN; (ii) usługi informatyczne w wysokości 133 tys. PLN; oraz (iii) pozostałe usługi (w tym m.in. usługi telekomunikacyjne, pocztowe i kurierskie, najem powierzchni biurowej i jej utrzymanie, transportowe, bankowe, notarialne, prawne, księgowość, maklerskie i inne) w wysokości 763 tys. PLN.

Koszty wynagrodzeń w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 533 tys. PLN, co oznacza wzrost o 70,3% (220 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 313 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która była z kolei 2-krotnie wyższa (o 156 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 157 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. Wzrost wynagrodzeń w latach 2021 – 2022 roku wynikał z postępu prac nad produkcją gry *The Invincible*, która przechodziła przez kolejne kamienie milowe, a każdy kolejny etap prac wymagał zaangażowania coraz większych zasobów ludzkich. Ponadto zatrudniając najlepszych specjalistów oraz zapewniając ich utrzymanie, Spółka ponosi wyższe koszty związane z wynagrodzeniami, ze względu na wzrost liczebności zespołu jak również średniego wynagrodzenia przypadającego na współpracownika.

### **Pozostałe przychody operacyjne / pozostałe koszty operacyjne**

W okresie Historycznych Informacji Finansowych wartość pozostałych przychodów operacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych była nieistotna dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka odnotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 1.850 tys. PLN, co oznacza pogorszenie wyniku w porównaniu ze stratą z działalności operacyjnej w wysokości 1.800 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz stratą z działalności operacyjnej w wysokości 1.180 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Odnotowane ujemne wyniki na działalności operacyjnej wynikają z poniesionych kosztów związanych z działalnością operacyjną, w tym m.in. z kosztów okołoprodukcyjnych gry *The Invincible*, urządzenia i utrzymania biura, zapewnienia usług podwykonawców, kosztów obsługi emisji akcji oraz wynagrodzeń pracowników i współpracowników w wysokości odpowiednio 4.864 tys. PLN, 3.923 tys. PLN i 2.593 tys. PLN w latach 2020 – 2022.

## Przychody finansowe / koszty finansowe

W okresie Historycznych Informacji Finansowych wartość kosztów finansowych była nieistotna dla oceny sytuacji finansowej Spółki.

Przychody finansowe w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosły 100 tys. PLN, co oznacza wzrost o 98 tys. PLN w porównaniu z kwotą 2 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która była z kolei niższa o 13 tys. PLN w porównaniu z kwotą 15 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Na przychody finansowe w 2022 roku w wysokości 100 tys. PLN składały się głównie odsetki od lokat bankowych, które wyniosły 99 tys. PLN.

## Podatek dochodowy

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy.

**Tabela 7: Główne pozycje podatku dochodowego za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
		(zbadane)	
		(w tys. PLN)	
Podatek bieżący .....	-	-	-
Podatek odroczony.....	81	190	(33)
<b>Podatek dochodowy .....</b>	<b>81</b>	<b>190</b>	<b>(33)</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

Wynik finansowy brutto korygują bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi oraz aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zgodnie z art. 37 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Zgodnie z art. 37 ust. 5 Ustawy o Rachunkowości Spółka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Spółka w analizowanym okresie wykazuje w 2020 roku podatek odroczony w ujemnej wartości, zaś latach 2021 - 2022 w wartości dodatniej.

## Zysk (strata) netto okresu

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 1.858 tys. PLN, co oznacza zmniejszenie straty w porównaniu ze stratą netto w wysokości 1.999 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była wyższa od straty netto w wysokości 1.134 tys. PLN w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Ujemne wyniki netto wynikają głównie z odnotowanych strat z działalności operacyjnej w związku z poniesionymi przez Spółkę kosztami związanymi z działalnością operacyjną.

Na Datę Prospektu Starward Industries finalizuje prace nad zakończeniem produkcji gry, która w wersji na PC i konsole obecnej generacji trafi na rynek w dniu 6 listopada 2023 roku. Po rozpoczęciu sprzedaży gry, Spółka spodziewa się znacząco zwiększyć przychody, co w jej ocenie wpłynie pozytywnie na poprawę wyników finansowych oraz dalszy rozwój studia.

### 5.2.1. Zdarzenia o nietypowym charakterze

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły czynniki szczególne, które miałyby wpływ na wyniki w analizowanym okresie (w szczególności wpływ, który nie może być ujęty

liczbowo). W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie wystąpiły również inne istotne zdarzenia jednorazowe.

## 6. Struktura aktywów

Poniżej przedstawiono analizę struktury aktywów Spółki w okresie Historycznych Informacji Finansowych.

**Tabela 8: Aktywa Spółki na dzień 31 grudnia 2022, 2021 oraz 2020 roku**

	Na dzień 31 grudnia					
	2022	Udział (%)	2021	Udział (%)	2020	Udział (%)
	(zbadane) (w tys. PLN)					
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa trwałe</b> .....	<b>367</b>	<b>2,5%</b>	<b>210</b>	<b>2,5%</b>	<b>158</b>	<b>2,2%</b>
Rzeczowe aktyw trwałe .....	90	0,6%	73	0,9%	27	0,4%
Należności długoterminowe.....	27	0,2%	27	0,3%	27	0,4%
Inwestycje długoterminowe .....	39	0,3%	94	1,1%	92	1,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	211	1,4%	16	0,2%	12	0,2%
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>14 487</b>	<b>97,5%</b>	<b>8 056</b>	<b>97,5%</b>	<b>6 892</b>	<b>97,8%</b>
Zapasy.....	8 150	54,9%	5 132	62,1%	3 002	42,6%
Należności krótkoterminowe.....	165	1,1%	391	4,7%	170	2,4%
Inwestycje krótkoterminowe .....	6 087	41,0%	2 464	29,8%	3 688	52,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.....	85	0,6%	68	0,8%	32	0,5%
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>14 854</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 265</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 050</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Spółka

**Tabela 9: Aktywa Spółki na dzień 30 czerwca 2023 roku**

	Na dzień 30 czerwca	
	2023	Udział (%)
	(niezbadane) (w tys. PLN)	
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b> .....	<b>1 201</b>	<b>8,6%</b>
Wartości niematerialne i prawne.....	4	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe .....	153	1,1%
Należności długoterminowe.....	27	0,2%
Inwestycje długoterminowe .....	39	0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	978	7,0%
<b>Aktywa obrotowe</b> .....	<b>12 839</b>	<b>91,4%</b>
Zapasy.....	10 013	71,3%
Należności krótkoterminowe.....	146	1,0%
Inwestycje krótkoterminowe .....	2 448	17,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	233	1,7%
<b>Aktywa razem</b> .....	<b>14 040</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Łączna wartość aktywów na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiła 14.854 tys. PLN, co oznacza wzrost o 79,7% (6.589 tys. PLN) w porównaniu z wartością 8.265 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była wyższa o 17,2% (1.215 tys. PLN) w porównaniu z wartością 7.050 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Łączna wartość aktywów na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiła 14.040 tys. PLN, co oznacza spadek o 5,5% (814 tys. PLN) w porównaniu z wartością z dnia 31 grudnia 2022 roku.

### Aktywa obrotowe

W strukturze aktywów Spółki w okresie 2020 – 2022 przeważały aktywa obrotowe, które stanowiły 97-98% łącznych aktywów, a na dzień 30 czerwca 2023 roku ich udział spadł do 91,4%. Dominująca wartość aktywów obrotowych związana jest z pozycją zapasów, na którą w całości składa się produkcja

w toku, tj. koszty tworzenia pierwszej gry *The Invincible*, która rozwijana jest od jesieni 2018 roku. Proces produkcyjny gry na poszczególne dni bilansowe kończące lata 2020 – 2022 oraz I półrocze 2023 roku, nie został jeszcze zakończony, w związku z czym gra nie została wprowadzona do sprzedaży. Wycena w księgach oparta jest według kosztu wytworzenia, który obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z projektem *The Invincible* oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z tym projektem. W momencie zakończenia prac i ujmowania nakładów związanych z realizacją powyższego projektu, nastąpi przeksięgowanie nakładów z produkcji w toku na produkty gotowe.

Zapasy, na które składają się koszty produkcji pierwszej gry *The Invincible*, na dzień 30 czerwca 2023 roku stanowiły 78,0% aktywów obrotowych i 71,3% aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2022 roku stanowiły 56,3% aktywów obrotowych i 54,9% aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2021 roku stanowiły 63,7% aktywów obrotowych i 62,1% aktywów łącznie, a na dzień 31 grudnia 2020 roku stanowiły 43,6% aktywów obrotowych i 42,6% aktywów łącznie.

Wartość zapasów na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiła 8.150 tys. PLN, co oznacza wzrost o 58,8% (3.018 tys. PLN) w porównaniu z wartością 5.132 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była wyższa o 71,0% (2.130 tys. PLN) w porównaniu z wartością 3.002 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Wartość zapasów na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiła 10.013 tys. PLN, co oznacza wzrost o 22,9% (1.863 tys. PLN) względem wartości z dnia 31 grudnia 2022 roku.

Wśród istotnych aktywów w analizowanym okresie znajdują się również inwestycje krótko- i długoterminowe. Wartość inwestycji na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiła 6.127 tys. PLN (6.087 tys. PLN krótkoterminowe i 39 tys. PLN długoterminowe), co oznacza wzrost o 139,5% (3.568 tys. PLN) w porównaniu z wartością 2.558 tys. PLN (2.464 tys. PLN krótkoterminowe i 94 tys. PLN długoterminowe) na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była niższa o 32,3% (1.222 tys. PLN) w porównaniu z wartością 3.780 tys. PLN (3.688 tys. PLN krótkoterminowe i 92 tys. PLN długoterminowe) na dzień 31 grudnia 2020 roku. Wartość inwestycji na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiła 2.487 tys. PLN (2.448 tys. PLN krótkoterminowe i 39 tys. PLN długoterminowe), co oznacza spadek o 59,4% (3.639 tys. PLN) względem wartości na dzień 31 grudnia 2022 roku.

Inwestycje krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2023 roku stanowiły 19,1% aktywów obrotowych i 17,4% aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2022 roku stanowiły 42,0% aktywów obrotowych i 41,0% aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2021 roku stanowiły 30,6% aktywów obrotowych i 29,8% aktywów łącznie, a na dzień 31 grudnia 2020 roku stanowiły 53,5% aktywów obrotowych i 52,3% aktywów łącznie. Na koniec lat 2020 – 2021 inwestycje krótkoterminowe w całości stanowiły środki pieniężne w kasie i na rachunkach.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku na inwestycje krótkoterminowe w wysokości 6.087 tys. PLN składały się cztery lokaty bankowe wraz z naliczonymi odsetkami o łącznej wartości 5.548 tys. PLN oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych w wysokości 539 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2023 roku na inwestycje krótkoterminowe w wysokości 2.448 tys. PLN składały się dwie lokaty bankowe wraz z naliczonymi odsetkami o łącznej wartości 1.672 tys. PLN oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych w wysokości 776 tys. PLN.

Na pozostałe pozycje aktywów obrotowych w analizowanym okresie składały się należności krótkoterminowe oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, które łącznie stanowiły 2,7% aktywów razem na dzień 30 czerwca 2023 roku, 1,7% na dzień 31 grudnia 2022 roku, 5,5% na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz 2,9% na dzień 31 grudnia 2020 roku.

### **Aktywa trwałe**

Na koniec lat 2020 – 2021 najistotniejszą pozycję w ramach aktywów trwałych stanowiły inwestycje długoterminowe, natomiast na koniec 2022 roku i na dzień 30 czerwca 2023 roku długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Inwestycje długoterminowe obejmowały aktywa z tytułu udzielonych długoterminowych pożyczek i na dzień 30 czerwca 2023 roku stanowiły one 3,2% aktywów trwałych i 0,3% aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2022 roku 10,6% aktywów trwałych i 0,3% aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2021 roku 44,8% aktywów trwałych i 1,1% aktywów łącznie, a na dzień 31 grudnia 2020 roku 58,2% aktywów trwałych i 1,3% aktywów łącznie.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku i 30 czerwca 2023 roku udzielone pożyczki miały wartość 39 tys. PLN, co stanowiło spadek o 55 tys. PLN w porównaniu z kwotą 94 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była wyższa o 2 tys. PLN w porównaniu z kwotą 92 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Spadek wartości udzielonych pożyczek w 2022 roku wynikał z uregulowania pożyczki udzielonej przez Spółkę Prezesowi Zarządu Markowi Markuszewskiemu.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje inwestycji długoterminowych z tytułu udzielonych pożyczek.

**Tabela 10: Struktura inwestycji długoterminowych z tytułu udzielonych pożyczek**

Pożyczkobiorca	Wartość należności na dzień (tys. PLN)				Oprocentowa nie	Termin zakończenia	Waluta
	31.06. 2023	31.12. 2022	31.12. 2021	31.12. 2020			
Marek Markuszewski	-	-	55,5	54	2%	nieoznaczony zgodnie z art. 723 K.C.	PLN
Daniel Betke	14	14	13,5	13,5	2%	nieoznaczony zgodnie z art. 723 K.C.	PLN
Członek zespołu deweloperskiego	5,5	5,5	5,5	5,5	2%	nieoznaczony zgodnie z art. 723 K.C.	PLN
Członek zespołu deweloperskiego	14	14	14	13,5	2%	nieoznaczony zgodnie z art. 723 K.C.	PLN
Członek zespołu deweloperskiego	5,5	5,5	5,5	5,5	2%	nieoznaczony zgodnie z art. 723 K.C.	PLN
<b>Razem</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>94</b>	<b>92</b>			

Źródło: Spółka

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na koniec lat obrotowych 2020 – 2022 obejmowały aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które na dzień 31 grudnia 2022 roku stanowiły 57,5% aktywów trwałych i 1,4% aktywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2021 roku 7,6% aktywów trwałych i 0,2% aktywów łącznie, a na dzień 31 grudnia 2020 roku 7,6% aktywów trwałych i 0,2% aktywów łącznie. Na dzień 30 czerwca 2023 roku na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe oprócz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego składało się również rozliczenie zaliczki na poczet wynagrodzenia licencyjnego, które łącznie stanowiły 81,4% aktywów trwałych i 7,0% aktywów łącznie.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego miały wartość 211 tys. PLN, co stanowiło 12-krotny wzrost (195 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 16 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była wyższa o 4 tys. PLN w porównaniu z kwotą 12 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Wzrost pomiędzy końcem 2021 i 2022 roku wynikał z rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego na wpłatach od wydawcy za zrealizowane kamienie milowe rozpoznanych w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe bierne. Na dzień 30 czerwca 2023 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły do 245 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku Spółka posiada rozliczenia międzyokresowe kosztów krótko i długoterminowych, odpowiednio, w wysokości 233 tys. PLN oraz 978 tys. PLN. W przeważającej części jest to rozliczenie bezzwrotnej zaliczki na poczet wynagrodzenia licencyjnego należnego po rozpoczęciu sprzedaży gry *The Invincible*, wypłaconej licencjodawcy w lutym 2023 roku, o czym wspomniano w punkcie *Zdarzenia o nietypowym charakterze*, przy omówieniu okresu sześciu miesięcy zakończonego w dniu 30 czerwca 2023 roku.

Spółka posiada rzeczowe aktywa trwałe, na które składają się: wyposażenie biurowe, sprzęt komputerowy, konsole, telewizory, monitory i inny sprzęt elektroniczny. Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 12,7% aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2023 roku, 24,5% aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2022 roku, 34,8% na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz 17,1% na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Na koniec lat 2020 – 2022 i na dzień 30 czerwca 2023 roku Spółka wykazywała należności długoterminowe w stałej wartości 27 tys. PLN. Należność ta związana jest z zapłaconą kaucją, w ramach umowy najmu powierzchni biurowej, na której Spółka prowadzi swoją działalność operacyjną.

## 7. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Spółka w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie posiadała oraz na Datę Prospektu nie posiada aktywów i zobowiązań pośrednich i warunkowych.

## 8. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje m.in. kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał z utworzenia nowych udziałów powyżej ich wartości nominalnej oraz niepokryte straty z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, w szczególności przepisami KSH. Zgodnie z art. 396 KSH, kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w Historycznych Informacjach Finansowych. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 KSH, nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto, dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia jakichkolwiek odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 KSH, podczas trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w KSH.

Spółka okresowo posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, na które składają się wyłącznie środki zgromadzone na rachunkach VAT, a których wartość na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiła 42 tys. PLN. Spółka posiada dostęp do tych środków i może z nich na bieżąco regulować swoje zobowiązania wobec kontrahentów, regularnie występując również z wnioskami o przekazanie środków zgromadzonych na rachunkach VAT na rachunek bieżący. Wartość salda na rachunkach VAT na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiła 0 PLN.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Spółkę środków kapitałowych w działalności operacyjnej.

## 9. Zasoby kapitałowe

Jak wskazano w rozdziale *Kapitalizacja i zadłużenie*, w punkcie *Oświadczenie o kapitale obrotowym*, Emitent nie posiada wystarczającego kapitału obrotowego w stosunku do jego obecnych potrzeb, tzn. na najbliższe dwanaście miesięcy od Daty Prospektu. W punkcie tym wskazano, że poziom posiadanych środków pieniężnych oraz przychody ze sprzedaży gry *The Invincible* po jej wydaniu, pozwolą na pokrycie kosztów działalności operacyjnej w kolejnych 12 miesiącach od Daty Prospektu.

Emitent wykorzystuje środki pieniężne przede wszystkim na spłatę wymagalnych zobowiązań oraz finansowanie działalności operacyjnej związanej z produkcją pierwszego projektu pod tytułem *The Invincible*.

Historycznie, głównymi źródłami zapewnienia płynności finansowej Spółki były wpłaty na pokrycie kapitału założycielskiego, wpłaty na pokrycie nowo emitowanych akcji oraz wpływy z tytułu partycypacji w kosztach produkcji pierwszej gry Spółki *The Invincible* przez jej wydawcę spółkę 11 bit studios S.A., zgodnie z umową wydawniczą z dnia 12 czerwca 2022 roku.

**Tabela 11: Struktura kapitałów własnych za wskazane okresy**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2022	2021	2020	30 czerwca
		(zbadane)		(niezbadane)
		(w tys. PLN)		(w tys. PLN)
<b>Kapitał własny razem</b> .....	<b>11 350</b>	<b>7 283</b>	<b>6 566</b>	<b>10 037</b>
Kapitał zakładowy.....	254	244	240	254
Kapitał zapasowy .....	12 954	9 038	7 460	11 097
Zysk (strata) z lat ubiegłych.....	-	-	-	-
Zysk (strata) netto .....	(1 858)	(1 999)	(1 134)	(1 313)

Źródło: *Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka*

**Tabela 12: Struktura zobowiązań oraz rezerw za wskazane okresy**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2022	2021	2020	30 czerwca
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania .....</b>	<b>3 504</b>	<b>982</b>	<b>483</b>	<b>4 003</b>
Rezerwy na zobowiązania.....	795	579	390	969
Zobowiązania krótkoterminowe .....	492	388	81	434
Rozliczenia międzyokresowe .....	2 217	15	12	2 600

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Spółka w analizowanym okresie finansuje swoją działalność przede wszystkim kapitałem własnym. Na dzień 30 czerwca 2023 roku kapitał własny stanowił 71,5% pasywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2022 roku 76,4% pasywów łącznie, na dzień 31 grudnia 2021 roku 88,1% pasywów łącznie, a na dzień 31 grudnia 2020 roku 93,1% pasywów łącznie.

Udział zobowiązań i rezerw w analizowanym okresie wzrasta. Spowodowane jest to przede wszystkim wzrostem wartości rozliczeń międzyokresowych w 2022 roku. Na dzień 30 czerwca 2023 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 28,5% pasywów ogółem, na dzień 31 grudnia 2022 23,6%, na dzień 31 grudnia 2021 roku 11,9%, zaś na dzień 31 grudnia 2020 roku 6,9% pasywów ogółem. Spółka w analizowanych okresach nie posiadała zobowiązań długoterminowych.

Rozliczenia międzyokresowe na dzień 30 czerwca 2023 roku osiągnęły wartość 2.600 tys. PLN, a na dzień 31 grudnia 2022 roku 2.217 tys. PLN, podczas gdy w latach poprzednich ich wartość była nieistotna. Wzrost wartości w 2022 roku wynika z wpływów z umowy wydawniczej, dotyczące odbioru przez wydawcę 11 bit studios S.A. kamieni milowych, jako partycypacja w kosztach produkcji gry w wysokości 2.200 tys. PLN. Wpływy te zostały zaprezentowane na międzyokresowych rozliczeniach biernych i zostaną rozpoznane jako przychody ze sprzedaży po wydaniu gry *The Invincible*.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiła 492 tys. PLN, co oznacza wzrost o 26,8% (104 tys. PLN) w porównaniu z wartością 388 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2021 roku, która z kolei była wyższa o 307 tys. PLN w porównaniu z wartością 81 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiły 434 tys. PLN, co oznacza wzrost o 20,5% (101 tys. PLN) w porównaniu z wartością z dnia 31 grudnia 2022 roku.

W analizowanym okresie na zobowiązania krótkoterminowe składały się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które stanowiły 73,4% zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2023 roku, 81,3% na dzień 31 grudnia 2022 roku, 80,2% na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz 71,6% na dzień 31 grudnia 2020 roku. Na zobowiązania z tytułu dostaw i usług składały się głównie zobowiązania wobec osób z zespołu deweloperskiego i podwykonawców (np. tłumaczenia, usługi graficzne i inne assets) w związku ze świadczonymi przez nich usługami przy produkcji gry *The Invincible* oraz innych osób współpracujących ze Spółką. W mniejszym stopniu zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą usług prawnych, czy księgowych.

## 10. Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Informacji Finansowych.

**Tabela 13: Dane ze sprawozdania z przepływów pieniężnych za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2022	2021	2020	2023	2022
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej.....	(2 251)	(3 797)	(2 663)	(3 512)	(842)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej.....	(3 684)	(143)	(32)	2 987	(24)



Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej .....	5 925	2 716	2 999	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto razem .....</b>	<b>(10)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>305</b>	<b>(524)</b>	<b>(867)</b>
<b>Bilansowa zmiana środków pieniężnych.....</b>	<b>(10)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>305</b>	<b>(524)</b>	<b>(867)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu....</b>	<b>2 464</b>	<b>3 688</b>	<b>3 383</b>	<b>2 453</b>	<b>2 464</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu.....</b>	<b>2 453</b>	<b>2 464</b>	<b>3 688</b>	<b>1 929</b>	<b>1 597</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

### Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

#### **Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

W 2022 roku Spółka odnotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 2.251 tys. PLN, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 3.797 tys. PLN odnotowanych w 2021 roku oraz w wysokości 2.663 tys. PLN w 2020 roku. W I półroczu 2023 roku Spółka odnotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 3.512 tys. PLN, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 842 tys. PLN odnotowanych w I półroczu 2022 roku.

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikają z odnotowanych strat netto oraz ujemnych korekt, na które decydujący wpływ mają ujemne korekty związane ze zmianą stanów zapasów, tj. kosztów ponoszonych na produkcję gry *The Invincible*. Istotną pozycją wpływającą na wynik przepływów z działalności operacyjnej w 2022 roku była także dodatnia korekta związana ze zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych biernych, która wynikała przede wszystkim z wpływów z tytułu realizacji umowy wydawniczej, dotyczących odbioru przez wydawcę 11 bit studios S.A. kamieni milowych zrealizowanych przez Emitenta w produkcji gry *The Invincible*.

Warto odnotować, że zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości Spółka prezentuje na koniec 2022 roku lokaty terminowe w kwocie 3.600 tys. PLN o zapadalności powyżej 3 miesięcy od dnia bilansowego w pozycji "Krótkoterminowe aktywa finansowe" a nie "Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne". Zatem, Spółka posiada środki pieniężne o znacznie wyższej wartości niż wynikające wyłącznie z analizy rachunku przepływów pieniężnych i pozycji "Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne".

#### **Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**

W latach 2020 – 2022 Spółka odnotowała ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, odpowiednio w wysokości 3.684 tys. PLN w 2022 roku, 143 tys. PLN w 2021 roku oraz 32 tys. PLN w 2020 roku. W 2022 roku Spółka zawiązała lokaty bankowe o wartości 3.600 tys. PLN, natomiast na przepływy w pozostałych okresach wpływ miały wydatki na sprzęt komputerowy i elektroniczny oraz na wyposażenie biurowe.

W I półroczu 2023 roku Spółka odnotowała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 2.987 tys. PLN, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 24 tys. PLN odnotowanych w I półroczu 2022 roku. Na przepływy w I półroczu 2023 roku decydujące znaczenie mają wpływy z aktywów finansowych w wysokości 3.100 tys. PLN, które stanowią uzgodnienie wynikające z przeksięgowania lokaty bankowej (która była prezentowana na dzień 31 grudnia 2022 roku w innych krótkoterminowych aktywach finansowych) na rachunek bieżący.

Więcej informacji znajduje się w punkcie *Nakłady inwestycyjne*.

#### **Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**

W latach 2020 – 2022 Spółka odnotowała dodatnie przepływy z działalności finansowej, odpowiednio w wysokości 5.925 tys. PLN w 2022 roku, 2.716 tys. PLN w 2021 roku oraz 2.999 tys. PLN w 2020 roku. Przepływy w latach 2020 – 2022 w całości pochodzą z wpływów z tytułu objęcia przez inwestorów wyemitowanych przez Spółkę akcji serii H (2020 rok), I (2021 rok) i J (2022 rok). W I półroczu 2023 roku i I półroczu 2022 roku Spółka nie odnotowała przepływów z działalności finansowej.

#### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Struktura środków pieniężnych w prezentowanych okresach kształtowała się następująco:

**Tabela 14: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień 30 czerwca
	2022	2021	2020	2023
		(zbadane) (w tys. PLN)		(niezbadane) (w tys. PLN)
Środki pieniężne w kasie .....	0	0	0	0
Krajowe środki pieniężne na rachunkach bankowych.....	2 451	2 464	3 688	1 929
Środki pieniężne w walutach obcych na rachunkach bankowych .....	2	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 453</b>	<b>2 464</b>	<b>3 688</b>	<b>1 929</b>

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Informacje Finansowe, Spółka

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Spółka posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania w wysokości 42 tys. PLN, które stanowiły jedynie środki pieniężne zgromadzone na rachunkach VAT. Na dzień 30 czerwca 2023 roku wysokość tych środków wynosiła 0 tys. PLN.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, Spółka nie stosowała żadnych instrumentów finansowych jako zabezpieczenia środków pieniężnych ze względu na utrzymywanie blisko 100% środków pieniężnych w walucie krajowej.

## 11. Analiza wskaźnikowa

### Alternatywne pomiary wyników

Spółka w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, zobowiązań i płynności, które, o ile nie wskazano inaczej, nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Informacji Finansowych, ale zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych oraz Śródrocznych Informacjach Finansowych. W ocenie Spółki, wskaźniki te mogą być istotne dla Inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Spółki, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań.

W tabelach poniżej przedstawiono podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników Spółki stosowane przez Zarząd na wskazane daty i za wskazane okresy wraz z uzasadnieniem ich stosowania, a także metody dokonywania obliczeń poszczególnych Alternatywnych Pomiarów Wyników wraz z odniesieniem do poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych.

**Tabela 15: Wykaz alternatywnych pomiarów wyników**

Nazwa alternatywnego pomiaru wyników	Definicja	Uzasadnienie wykorzystania alternatywnego pomiaru wyników
EBITDA	Spółka definiuje EBITDA jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej powiększoną o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych	EBITDA stanowi miarę wyników operacyjnych Spółki. EBITDA różni się od EBIT dodatkowym nieuwzględnieniem amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych. Wyłączenie to pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników. EBITDA zaprezentowano w Prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.
EBIT	Spółka definiuje EBIT jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej	EBIT stosowany jest do oceny wyników operacyjnych Spółki. Porównanie EBIT osiągniętego w różnych okresach pozwala ocenić, jak zmieniają się w czasie wyniki analizowanego podmiotu, biorąc pod uwagę jedynie działalność operacyjną. EBIT dostarcza więc informacji na temat wyniku osiąganego w obszarze

		będącym kluczowym dla osiąganego przez Spółkę wyniku finansowego. EBIT został zaprezentowany w Prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem – rozliczenia międzyokresowe) / aktywa ogółem	Wskaźnik ogólnego zadłużenia prezentuje potencjalny stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem podmiotu.
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe ogółem / aktywa ogółem	Wskaźniki zadłużenia krótko- i długoterminowego obrazują zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu jego majątkiem, odpowiednio w krótkim i długim okresie. Niższe poziomy wskaźników oznaczają niższy poziom finansowania z kapitału obcego i niższe ryzyko związane ze spłatą zobowiązań. Łączna analiza wskaźnika ogólnego zadłużenia oraz wskaźników zadłużenia krótko- i długoterminowego, pozwala uzyskać pełen obraz struktury zewnętrznego finansowania Spółki, dlatego też Spółka zdecydowała o zaprezentowaniu tych wskaźników w Prospekcie.
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem – rozliczenia międzyokresowe) / kapitał własny ogółem	
Wskaźnik płynności bieżącej	Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	Wskaźnik bieżącej płynności informuje o stopniu pokrycia zobowiązań krótkoterminowymi aktywami obrotowymi i obrazuje potencjalną zdolność do spłaty zobowiązań w dniu pomiaru. Wskaźnik ten pozwala ocenić zdolność danego podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik ten został zaprezentowany ze względu na przydatność do oceny ryzyka utraty płynności oraz ze względu na jego powszechne zastosowanie w analizie finansowej.
Wskaźnik płynności szybkiej	Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe ogółem – zapasy – rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem	Wskaźnik płynności szybkiej informuje o stopniu pokrycia zobowiązań najbardziej płynnymi aktywami obrotowymi (tj. pomija zapasy oraz rozliczenia międzyokresowe). Podobnie jak wskaźnik płynności bieżącej, wskaźnik ten pozwala ocenić zdolność danego podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie, przy wprowadzeniu bardziej rygorystycznych wymagań dotyczących uwzględnianych aktywów. Wskaźnik ten został zaprezentowany ze względu na przydatność do oceny ryzyka utraty płynności oraz ze względu na jego powszechne zastosowanie w analizie finansowej.

Źródło: Spółka

EBIT i EBITDA nie są definiowane jednolicie, dlatego też prezentowane wskaźniki nie powinny być porównywane z EBIT i EBITDA wykazywanymi przez inne podmioty, także te prowadzące działalność w sektorze, w którym działa Emitent. Podkreśla się, że EBIT oraz EBITDA nie są miernikami wyników finansowych zgodnie z polskimi standardami rachunkowości oraz stanowią jedynie miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

W przypadku Spółki, ze względu na niewielką wartość amortyzacji, wynik EBITDA tylko nieznacznie różni się od wyniku EBIT. Niska wartość amortyzacji wynika z posiadania przez Spółkę majątku rzeczowego o niewielkiej wartości. Jest to charakterystyczne dla spółek z branży, w której działa Emitent. Dodatkowo, nieznaczna różnica między wartością wskaźników a zyskiem netto wynika z braku finansowania działalności długiem i związanego z nim kosztu obsługi takiego finansowania.

## Wskaźniki rentowności

Poniższa tabela przedstawia wybrane wskaźniki finansowe Spółki za wskazane okresy.

**Tabela 16: Wybrane wskaźniki finansowe za wskazane okresy**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia			Od 1 stycznia do 30 czerwca	
	2022	2021	2020	2023	2022
	(w tys. PLN)				
EBITDA .....	(1 783)	(1 705)	(1 158)	(1 166)	(846)
EBIT .....	(1 850)	(1 800)	(1 180)	(1 212)	(871)

Źródło: Spółka

Wskaźnik EBIT równy jest zyskowi lub stracie z działalności operacyjnej, które zostały opisane w punkcie *Wyniki działalności*.

W latach 2020 – 2022 oraz w I półroczu 2023 roku i I półroczu 2022 roku Spółka odnotowała ujemne wyniki EBITDA, odpowiednio w wysokości 1.783 tys. PLN w 2022 roku, 1.705 tys. PLN w 2021 roku, 1.158 tys. PLN w 2020 roku, 1.166 tys. PLN w I półroczu 2023 roku oraz 846 tys. PLN I półroczu 2022 roku. Ujemne wyniki EBITDA w analizowanym okresie wynikają z obecnego modelu działalności Spółki, tj. Spółka w analizowanych latach skupiona była na rozwoju gry *The Invincible*, w związku z czym ponosiła i ponosi obecnie koszty jej rozwoju, a nie osiąga jeszcze przychodów ze sprzedaży.

## Wskaźniki zadłużenia

Poniższa tabela przedstawia kluczowe parametry oceny zadłużenia Spółki.

**Tabela 17: Wskaźniki zadłużenia**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2022	2021	2020	30 czerwca
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>				<b>2023</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia* .....	8,8%	11,9%	6,9%	10,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego .....	3,3%	4,7%	1,1%	3,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych* .....	11,5%	13,5%	7,4%	14,0%

Źródło: Spółka

\*Na potrzeby wyliczenia wskaźników ogólnego zadłużenia i zadłużenia kapitałów własnych w 2022 roku i w I półroczu 2023 roku nie uwzględniono wartości rozliczeń międzyokresowych biernych odpowiednio w kwocie 2,2 mln PLN i 2,4 mln PLN

Najniższe wskaźniki ogólnego zadłużenia, zadłużenia krótkoterminowego i zadłużenia kapitałów własnych Spółka odnotowała na dzień 31 grudnia 2020 roku, natomiast najwyższe na dzień 31 grudnia 2021 roku (z wyjątkiem wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych).

Wzrost wskaźników ogólnego zadłużenia i zadłużenia krótkoterminowego w 2021 roku wynika z większego procentowego wzrostu zadłużenia krótkoterminowego i tym samym zadłużenia ogółem, w porównaniu do wzrostu aktywów ogółem. Podczas gdy zobowiązania ogółem i zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2021 roku wzrosły odpowiednio o 103,3% i 379,0% rok do roku, to aktywa ogółem wzrosły o 17,2%.

Podobna sytuacja dotyczy wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych. Podczas gdy zobowiązania ogółem na dzień 31 grudnia 2021 roku wzrosły o 103,3%, to kapitały własne wzrosły o 10,9%.

## Wskaźniki płynności

Poniższa tabela przedstawia kluczowe parametry oceny płynności finansowej Spółki.

**Tabela 18: Wskaźniki płynności**

	Na dzień 31 grudnia			Na dzień
	2022	2021	2020	30 czerwca
<b>Wskaźniki płynności</b>				<b>2023</b>
Wskaźnik płynności bieżącej .....	29,4	20,8	85,1	29,6
Wskaźnik płynności szybkiej .....	12,7	7,4	47,6	6,0

Źródło: Spółka

Wskaźnik bieżącej płynności wynosił 85,1 na dzień 31 grudnia 2020 roku, a w następnych latach spadł do 20,8 na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz do 29,4 na dzień 31 grudnia 2022 roku. Spadek wskaźnika w latach 2021 – 2022 wynika z większego nominalnego wzrostu aktywów obrotowych, aniżeli zobowiązań krótkoterminowych. Wartość aktywów obrotowych wzrosła z 6.892 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku do 14.487 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2022 roku, głównie ze względu na zwiększające się koszty związane z produkcją gry *The Invincible*, co jest efektem postępujących prac nad jej realizacją, a także ze względu na zwiększenie wartości środków pieniężnych, w tym zawiązanych lokat bankowych. W tym samym czasie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły z 81 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku do 492 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2022 roku. Wartości wskaźnika płynności bieżącej są powyżej wartości uznawanych za bezpieczne z punktu widzenia płynności.

Wskaźnik płynności szybkiej wynosił 47,6 na dzień 31 grudnia 2020 roku, a w następnych latach spadł do 7,4 na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz do 12,7 na dzień 31 grudnia 2022 roku. Spadek wskaźnika w latach 2021 – 2022 wynika z większego nominalnego wzrostu aktywów obrotowych po wyłączeniu zapasów i rozliczeń międzyokresowych kosztów, aniżeli zobowiązań krótkoterminowych. Wartość aktywów obrotowych po wyłączeniu zapasów i rozliczeń międzyokresowych kosztów wzrosła z 3.858 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2020 roku do 6.252 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2022 roku, głównie ze względu na zwiększenie wartości środków pieniężnych, w tym zawiązanych lokat bankowych. Wartości wskaźnika płynności szybkiej są powyżej wartości uznawanych za bezpieczne z punktu widzenia płynności.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku wartość wskaźnika płynności szybkiej spadła względem 31 grudnia 2022 roku, głównie ze względu na spadek stanu środków pieniężnych, w tym zgromadzonych na lokatach bankowych, co związane jest z finansowaniem zaawansowanych prac gry Spółki *The Invincible*, pierwszej planowanej gry Spółki, a także ze względu na wzrost wartości zapasów w związku z ponoszonymi kosztami na produkcję gry, które są wyłączane z aktywów obrotowych przy wyliczeniu wskaźnika.

## 12. Nakłady inwestycyjne

Tabela poniżej przedstawia informacje na temat łącznych nakładów inwestycyjnych Spółki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne we wskazanych w niej okresach.

**Tabela 19: Nakłady inwestycyjne Spółki we wskazanych okresach**

	Od 1 stycznia do 31 grudnia		
	2022	2021	2020
	(w tys. PLN)		
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>			
Zakupy środków trwałych .....	84	143	32
Zakupy wartości niematerialnych ...	-	-	-
<b>Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe .....</b>	<b>84</b>	<b>143</b>	<b>32</b>
<b>Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem nakłady inwestycyjne .....</b>	<b>84</b>	<b>143</b>	<b>32</b>

Źródło: Spółka

### 2020

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 25 tys. PLN, w całości na zakupy środków trwałych, w tym na zakup sprzętu komputerowego w wysokości 14 tys. PLN oraz na wyposażenie biura (krzesła, biurka) w wysokości 11 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku były finansowane ze środków własnych.

### 2021

W okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 143 tys. PLN, w całości na zakupy środków trwałych, w tym na zakup komputerów, konsoli Xbox i telewizora w łącznej wysokości 62 tys. PLN oraz monitorów i dysków do komputerów w łącznej wysokości 81 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku były finansowane ze środków własnych.

#### 2022

W okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 84 tys. PLN, w całości na zakupy środków trwałych, w tym na zakup komputerów w wysokości 41 tys. PLN oraz monitorów i innego drobnego sprzętu elektronicznego w wysokości 43 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku były poniesione w całości na terenie RP.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku były finansowane ze środków własnych.

### 13. Bieżące i planowane inwestycje i wydatki

Poniższa tabela przedstawia bieżące i planowane inwestycje i wydatki Spółki.

**Tabela 20: Bieżące i planowane inwestycje i wydatki**

	<b>Od 1 stycznia 2023 do Daty Prospektu</b>
	<i>(w tys. PLN)</i>
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>	
Zakupy środków trwałych.....	108
Zakupy wartości niematerialnych .....	4
<b>Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe.....</b>	<b>112</b>
<b>Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe .....</b>	<b>-</b>
<b>Razem nakłady inwestycyjne .....</b>	<b>112</b>

Źródło: Spółka

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu łączne nakłady inwestycyjne Spółki wynosiły 112 tys. PLN, w większości na zakupy środków trwałych, w tym głównie na zakup stroju do realizacji nagrań *motion capture* w siedzibie Spółki.

Nakłady inwestycyjne w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu były poniesione na terenie: (i) RP w wysokości 103 tys. PLN; (ii) Niemiec w wysokości 5 tys. PLN; oraz (iii) USA w wysokości 4 tys. PLN.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu były finansowane ze środków własnych.

Spółka nie podjęła żadnych innych wiążących zobowiązań związanych z inwestycjami w przyszłości.

### 14. Istotne zasady rachunkowości i oszacowania

Historyczne Informacje Finansowe za lata 2020 – 2022 zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami Ustawy o Rachunkowości.

Historyczne Informacje Finansowe zostały dostosowane do wymagań rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z dnia 12 listopada 2020 roku poz. 2000).

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, w związku z czym Zarząd nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2020 – 2022.

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmiennym istotnie zakresie, bez postawienia Spółki w stan likwidacji lub upadłości. Ustalając zdolność do kontynuowania działalności, Zarząd uwzględnił wszystkie informacje dostępne na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych do publikacji, dotyczące dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, tj. od dnia 31 grudnia 2022 roku. Na dzień zatwierdzenia Historycznych Informacji Finansowych do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

Na powyższe oświadczenie Spółki nie ma wpływu sytuacja związana z pandemią COVID-19. Spółka prowadzi projekty w sposób całkowicie z informatyzowany, dzięki czemu wszystkie czynności związane z zarządzaniem i tworzeniem projektów, mogą być z powodzeniem realizowane w trybie pracy zdalnej.

Spółka nie zakłada uzyskiwania przychodów z tytułu sprzedaży swoich produktów na terytorium Rosji i Białorusi, co dotyczy również jej pierwszego produktu, tj. gry *The Invincible*. W odniesieniu do Federacji Rosyjskiej wynika to zwłaszcza z wykluczenia tego kraju z systemu międzynarodowych płatności SWIFT, co uniemożliwia dokonywanie płatności za gry przez użytkowników końcowych. Ze względu na niematerialność rynku rosyjskiego oraz białoruskiego w odniesieniu do globalnego rynku gier, w ocenie Spółki brak możliwości sprzedaży swojego produktu na tych dwóch rynkach nie ma wpływu na oświadczenie o założeniu kontynuacji działalności Spółki.

Historyczne Informacje Finansowe odzwierciedlają sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

## **Bilans**

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne to prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok przeznaczone do używania na potrzeby Spółki. Wycenia się je według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się w szczególności zakupione licencje związane wykorzystywanym w Spółce oprogramowaniem na cele prowadzenia działalności gospodarczej, tj. inne niż licencje do oprogramowania związanego z procesem produkcji gier.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności.

### **Środki trwałe**

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi o przewidywanym okresie użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki. Wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny składników majątku), pomniejszonych o skumulowane umorzenie, a także o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania.

Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione. Ostatnia aktualizacja wyceny środków trwałych została przeprowadzona przy użyciu stawek określonych przez prezesa GUS na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji,

powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środka trwałego dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia jego wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie – nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia jego niedoboru, z ewentualnym uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego, na określenie którego wpływają w szczególności:

- liczba zmian, na których pracuje środek trwały;
- tempo postępu techniczno-ekonomicznego;
- wydajność środka trwałego mierzona liczbą godzin jego pracy lub liczbą wytworzonych produktów albo innym właściwym miernikiem;
- prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego;
- przewidywana przy likwidacji cena sprzedaży netto istotnej pozostałości środka trwałego.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

### **Środki trwałe w budowie**

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

### **Zapasy**

Zapasy wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

- Materiały: cena zakupu;
- Półprodukty i produkty w toku: koszt wytworzenia;
- Produkty gotowe: koszt wytworzenia;
- Towary: cena zakupu.

### **Produkty**

Produkty gotowe, półprodukty i produkcję w toku wycenia się w koszcie wytworzenia, który w myśl art. 28 ust. 3 i 4 Ustawy o Rachunkowości, obejmuje wartość zużytych materiałów bezpośrednich, koszty ich pozyskania i przemieszczania, koszty ich przetworzenia, w tym wynagrodzenia bezpośrednie, inne koszty bezpośrednie oraz pośrednie koszty zmienne produktów i uzasadnioną część pośrednich kosztów stałych produktów. Przez koszty przetworzenia rozumie się również koszty pozyskania zasobów naturalnych. W przypadku długotrwałego przygotowania produktu do sprzedaży lub długiego okresu jego wytwarzania, do kosztu wytworzenia można zaliczyć koszty obcego finansowania zapasu produktów (w szczególności odsetki i różnice kursowe).

Wytworzone przez Spółkę produkty wielokrotnej sprzedaży, zgodnie z art. 34 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości wycenia się w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 5 lat, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami według cen sprzedaży netto, uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu tego okresu. Nieodpisane po upływie tego okresu koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne.



Produktem wielokrotnej sprzedaży będzie gra *The Invincible*. Spółce przysługiwał będzie procentowy udział w przychodach ze sprzedaży gry, zgodnie ze stawką określoną w umowie wydawniczej, po wcześniejszym potrąceniu prowizji platform dystrybucji gier, na których dokonywana będzie jej sprzedaż.

Zapasy obejmują również koszt zakupu licencji i programów związanych z procesem produkcji gry „*The Invincible*”, a także stały element wynagrodzenia licencjodawcy z tytułu udzielenia licencji i zgody na wykonywanie praw do utworów zależnych do książki „*Niezwyciężony*”.

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych;
- ogólnego zarządu, niezwiązanych z doprowadzaniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje na dzień wyceny;
- magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji;
- sprzedaży produktów.

Suma kosztów stanowi wartość produktu gotowego zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 19) Ustawy o Rachunkowości. Jeśli na dzień bilansowy prace nad produktem nie zostały zakończone, wtedy wszystkie poniesione koszty wytworzenia ujmowane są jako produkcja w toku i prezentowane w bilansie w aktywach obrotowych na zapasach.

W sytuacjach uzasadnionych niezbędnym przygotowaniem towaru lub produktu do sprzedaży bądź długim okresem wytwarzania produktu, cenę nabycia lub koszt wytworzenia zwiększa się o koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania zapasu towarów lub produktów w okresie ich przygotowania do sprzedaży bądź wytworzenia i związanych z nimi różnic kursowych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

#### **Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego**

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je do pozostałych kosztów operacyjnych.

#### **Rozchód aktywów**

Stosowane metody rozchodu:

- przyjmuje się, że rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła).

#### **Należności**

Należności długoterminowe i krótkoterminowe w szczególności należności z tytułu dostaw i usług, z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych z tytułów publicznoprawnych i inne, wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez NBP.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

#### **Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach lokat terminowych wycenia się w wartości nominalnej powiększonej o kwotę odsetek naliczonych na dzień bilansowy.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez NBP.

### **Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Koszty podlegające aktywowaniu rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu, których dotyczą. W szczególności rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują część zaliczki wypłaconej licencjodawcy na poczet należnego mu wynagrodzenia z tytułu sprzedaży gry *The Invincible* i produktów z nią związanych, pozostałą do rozliczenia proporcjonalnie do czasu obowiązywania licencji wyłącznej na wykorzystanie utworu „Niewyciężony” na potrzeby stworzenia gry *The Invincible*.

### **Należne wpłaty na kapitał podstawowy**

Należne wpłaty na kapitał podstawowy to zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe. Ujmowane są według wartości określonej w umowie lub statucie.

### **Akcje (udziały) własne**

Udziały lub akcje własne to nabyte aktywa od udziałowców/akcjonariuszy w celu ich umorzenia bądź zbycia. Ujmuje się je w księgach w cenie nabycia.

### **Kapitał własny**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami umowy Spółki.

### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

### **Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy powiększa kapitał zapasowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga walne zgromadzenie akcjonariuszy. Kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie strat, które zostały wykazane w historycznej informacji finansowej. Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie, którego celem jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

### **Kapitał rezerwowy**

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów jest to kapitał powstały jako skutek aktualizacji wyceny aktywów trwałych, a ostatnia aktualizacja przeprowadzona była na dzień 1 stycznia 1995 roku. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku odpowiednia część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych, który uprzednio podlegał aktualizacji wyceny, pomniejsza kapitał z aktualizacji do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika majątku trwałego.

### **Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny**

Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny zwiększają również skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny zmniejszają, do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, skutki obniżenia wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była rozliczona do dnia wyceny. Skutki obniżenia wartości inwestycji w części przekraczającej utworzoną uprzednio część kapitału z aktualizacji zalicza się w koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy tworzy się na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

### **Zobowiązania**

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe, które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez NBP.

W związku z funkcjonowaniem w Spółce programu motywacyjnego dla pracowników opartego o akcje, ujawnieniu podlega jakościowa informacja dotycząca ilości instrumentów finansowych przysługujących osobom uprawnionym (członkom zarządu) w ramach programu motywacyjnego, podczas gdy sam program motywacyjny nie podlega wycenieniu i ujęciu w Historycznych Informacjach Finansowych.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

### **Rozliczenia międzyokresowe bierne**

Inne rozliczenia międzyokresowe:

- Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów bierne dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

Zgodnie z art. 41 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Rachunkowości Spółka do czasu rozpoczęcia sprzedaży gry *The Invincible*, wpływy z umowy wydawniczej, dotyczące odbioru przez wydawcę kamieni milowych, prezentuje na międzyokresowych rozliczeniach przychodów w pasywach. Dopiero po wydaniu gry i otrzymaniu przez Spółkę raportu sprzedażowego rozpoznaje te wpłaty jako przychody ze sprzedaży. Przychody będą rozpoznane w momencie finalnego odbioru gry i rozpoczęciu jej sprzedaży.

### **Transakcje w walutach obcych**

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez NBP z dnia poprzedzającego ten dzień – w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa wyżej, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów wycenia się – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez NBP.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

### **Ustalenie wyniku finansowego:**

#### **Przychody**

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmują się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy.

#### **Koszty**

Spółka prowadzi koszty w układzie porównawczym. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Część stałych pośrednich kosztów produkcji, która nie odpowiada poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, stanowi koszt okresu, w którym została poniesiona.

#### **Inne**

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn;
- przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi;
- koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

#### **Obciążenia podatkowe**

Wynik finansowy brutto korygują bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi oraz aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### **Zmiana dnia bilansowego**

W okresie Historycznych Informacji Finansowych Spółka nie dokonywała zmian dnia bilansowego. Rok obrotowy rozpoczyna się 1 stycznia a kończy 31 grudnia tego samego roku kalendarzowego.

## **Prognozy lub oszacowania zysków**

Na Datę Prospektu Zarząd zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych. W przypadku sporządzenia prognoz wyników w późniejszym terminie, Spółka dołączy prognozy wyników w formie suplementu do Prospektu.

## Ogólny zarys działalności

### 1. Informacje ogólne

#### Producent gier wideo i konsolowych z segmentu Premium Indie

Starward Industries to niezależny deweloper gier z tzw. segmentu AA (Indie Premium), przeznaczonych na komputery osobiste oraz konsole do gier PlayStation oraz Xbox Series X i S, stworzony przez zespół posiadający wieloletnie doświadczenie w takich firmach jak CD Projekt RED, Reality Pump, czy Techland, na czele którego stoi Marek Markuszewski – Prezes Zarządu i zarazem autor koncepcji studia.

Marek Markuszewski zdobywał doświadczenie w krakowskim oddziale CD Projekt RED, którego był współzałożycielem. Po opuszczeniu stanowiska Senior Producera, poświęcił się nowemu projektowi, który stał się załącznikiem Starward Industries. W ciągu roku pozyskał do współpracy utalentowane oraz doświadczone w branży gamedev osoby, nabył licencję na adaptację powieści *science-fiction* oraz stworzył szczegółowy biznesplan przedsięwzięcia. We wrześniu 2018 roku zarejestrowana została Spółka pod firmą Starward Industries, dla której w kolejnych rundach pozyskano finansowanie na produkcję pierwszego tytułu, gry *The Invincible*.

Na Datę Prospektu Spółka jest w trakcie tworzenia gry fabularnej, na motywach powieści „Niezwyciężony” (ang. *The Invincible*) Stanisława Lema - słynnego polskiego pisarza, którego książki rozeszły się w dziesiątkach milionów egzemplarzy na całym świecie. Starward Industries dysponuje wyłączną licencją, która obowiązuje do 25 stycznia 2028 roku. Po upływie licencji wyłącznej na produkcję gry wideo na motywach powieści „Niezwyciężony”, Spółka będzie miała prawo do bezterminowego korzystania z licencji niewyłącznej w celu dystrybucji, sprzedaży i promocji gry, wraz z możliwością wprowadzania do niej niewielkich modyfikacji oraz wytwarzania i dystrybucji produktów z nią związanych (tzw. *merchandising*).

Spółka jest pionierem w komputerowej adaptacji twórczości Stanisława Lema. Nie powiela przy tym żadnych wzorców powstałych do tej pory wokół twórczości tego pisarza, lecz tworzy autorską wizję przekazu.

W budowie własnej strategii biznesowej i produktowej Starward Industries postawiła na unikatowe wartości takie jak: (i) tworzenie wirtualnych światów wykraczających poza pojedynczy produkt, a opartych o przekonujące, angażujące doświadczenia z rozgrywki; oraz (ii) wysoką wartość intelektualną osadzoną w kulturze, którą w wypadku pierwszej gry jest przedstawienie oryginalnej, autorskiej wizji opartej na wyłącznej licencji do wybranej powieści Stanisława Lema. Długoterminowym planem działania Spółki jest produkcja kolejnych gier w tematycznych seriach, ulokowanych w stworzonych i rozwijanych przez studio wirtualnych światach.

#### ***The Invincible* – pierwsza gra studia, której debiut planowany jest na 6 listopada 2023 roku**

Na Datę Prospektu Starward Industries finalizuje prace nad tytułem *The Invincible*, retro-futurystyczną grą przygodową z elementami thrillera. Gra w wersji na PC i konsole obecnej generacji trafi na rynek w dniu 6 listopada 2023 roku. Tytuł wydany zostanie przez spółkę 11 bit studios S.A., która odpowiada za marketing i sprzedaż tytułu w finalnym kształcie.

Wydawca uczestniczy w przygotowaniu lokalizacji gry, przeprowadzeniu testów jakościowych oraz odpowiada za wydanie, promocję i dystrybucję gry na platformach PC (w tym Steam, Epic Games Store, GOG) oraz konsolach PlayStation 5 i Xbox Series X i S. Umowa wydawnicza przewiduje możliwość wydania gry na innych platformach w późniejszym terminie.

Pierwsza publiczna zapowiedź gry *The Invincible* miała miejsce w dniu 15 września 2020 roku, a sama kampania marketingowa związana z tym wydarzeniem została nagrodzona w kategorii *Best New Business Campaign* nagrodą *European Agency Awards 2020*. W rezultacie powyższej kampanii, prowadzonej z wybraną agencją marketingową, w dniu 16 września 2020 roku gra pojawiła się w globalnym rankingu gier najchętniej dodawanych do listy życzeń sklepu Steam. Startując z pozycji 860, tego samego dnia awansowała na pozycję 475. W dniu 14 października 2021 roku Spółka opublikowała pierwszy oficjalny materiał filmowy z gry, który do Daty Prospektu został obejrzany prawie milion razy tylko na firmowym kanale YouTube Emitenta. Miesiąc później, podczas ceremonii rozdania nagród *Golden Joystick Awards*, która odbyła się 23 listopada 2021 roku, Spółka zaprezentowała kolejny

materiał filmowy – *“The Invincible – Chronicles vol. 1”*. Oba działania poskutkowały awansem w globalnym rankingu gier najchętniej dodawanych do listy życzeń sklepu Steam z pozycji 357 na pozycję 173.

W kwietniu 2022 roku gra *The Invincible* trafiła na okładkę EDGE, brytyjskiego magazynu poświęconego kulturze gier wideo, uznawanego za jeden z najbardziej prestiżowych w branży gier wideo. Wcześniej udało się to tylko trzem polskim grom: *The Witcher 3: Wild Hunt*, *Cyberpunk 2077* oraz *Dying Light 2: Stay Human*.

Po podpisaniu umowy wydawniczej w czerwcu 2022 roku, Spółka wspólnie z wydawcą kontynuowała intensywne działania marketingowe zmierzające do zbudowania jeszcze większej rozpoznawalności gry *The Invincible*. W 2022 roku, Emitent wraz z wydawcą uczestniczył w Poznań Game Arena, największych polskich targach poświęconych grom, gdzie po raz pierwszy w historii Spółki oddano w ręce graczy 40-minutowe demo gry. Podczas targów gra zdobyła statuetkę *PGA Awards 2022 Best Indie Game*.

W marcu 2023 roku, w trakcie branżowego wydarzenia devGAMM Gdańsk 2023, które po raz pierwszy w swojej historii odbyło się w Polsce, grze *The Invincible* przyznano nagrodę w kategorii dla Najbardziej Oczekiwanej Gry Roku.

Gra *The Invincible* tworzona jest przez Emitenta przy wykorzystaniu silnika gier Unreal Engine 4 (firmy Epic Games), który obsługuje wszystkie liczące się platformy sprzętowe, systemy operacyjne oraz konsole. Silnik ten jest systematycznie rozwijany o obsługę nowych technologii, pozostając na bieżąco z postępującymi trendami w branży gier.

Wishlista dla gry *The Invincible*, która budowana jest od września 2020 roku, na koniec czerwca 2023 roku przekracza poziom 400.000 użytkowników, którzy zgłosili zainteresowanie zakupem gry w największym internetowym sklepie z grami na PC, tj. na Steamie.

## 2. Historia

Spółka została zawiązana w Krakowie, na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 10 września 2018 roku, pod nazwą Starward Industries Spółka Akcyjna. W dniu 27 września 2018 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000750305. Kapitał zakładowy Spółki został określony na 104.000,00 PLN i dzielił się na 800.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,13 PLN każda.

We wrześniu 2018 roku Spółka rozpoczęła pracę nad pierwszą grą studia, bazującą na powieści autorstwa Stanisława Lema, wówczas jeszcze nie ujawniając żadnych informacji na temat swojego debiutanckiego projektu.

W dniu 5 października 2018 roku Spółka zawarła umowę licencyjną z Tomaszem Lemem, na podstawie której dysponuje wyłączną licencją na produkcję gry wideo na motywach wybranej powieści autorstwa Stanisława Lema. Umowa w dniu 25 stycznia 2023 roku została przedłużona do dnia 25 stycznia 2028 roku. Po upływie licencji wyłącznej Spółka będzie miała prawo do bezterminowego korzystania z licencji niewyłącznej w celu dystrybucji, sprzedaży i promocji gry wraz z możliwością wprowadzania do niej niewielkich modyfikacji oraz wytwarzania i dystrybucji produktów z nią związanych (tzw. *merchandising*).

W dniu 24 stycznia 2019 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 82.486,17 PLN, tj. do kwoty 186.486,17 PLN poprzez emisję 390.000 akcji imiennych serii B oraz 244.509 akcji imiennych serii C. W ramach emisji Akcji Serii B i C Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 1,0 mln PLN.

W maju 2019 roku Spółka ujawniła, że jej pierwszym projektem deweloperskim będzie produkcja oparta o jedną z książek Stanisława Lema. Wówczas nie ujawniono jeszcze tytułu projektu, jednak poinformowano, że będzie on działał w oparciu o technologię Unreal Engine 4. Ponadto poinformowano, że szefem projektu jest Marek Markuszewski (który wcześniej pełnił funkcję starszego producenta w studiu CD Projekt RED), a wśród pozostałych pracujących nad nim osób znajdują się członkowie takich studiów deweloperskich jak Reality Pump, Bloober Team oraz Techland.

W dniu 23 sierpnia 2019 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 23.110,75 PLN, tj. do kwoty 209.596,92 PLN poprzez emisję 110.275 akcji imiennych serii D

oraz 67.500 akcji imiennych serii E. W ramach emisji Akcji Serii D i E Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 2,3 mln PLN.

W dniu 11 września 2019 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 14.912,43 PLN, tj. do kwoty 224.509,35 PLN poprzez emisję 114.711 akcji imiennych serii G. W ramach emisji Akcji Serii G Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 2,7 mln PLN.

W dniu 21 stycznia 2020 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 9.490,65 PLN, tj. do kwoty 234.000,00 PLN poprzez emisję 73.005 Akcji Serii H. W ramach emisji Akcji Serii H Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 3,0 mln PLN.

Pierwszy dzień notowania akcji na rynku NewConnect wyznaczony został przez Zarząd GPW na dzień 19 sierpnia 2020 roku, a handel akcjami rozpoczął się w siódmym dniu sesyjnym od debiutu.

Pierwsze oficjalne ujawnienie gry (*game reveal*) nastąpiło 15 września 2020 roku. Spółka ujawniła tytuł swojej debiutanckiej produkcji, pierwsze materiały promocyjne gry i fragmenty ścieżki dźwiękowej. Udostępniono również oficjalną kartę gry na platformie Steam. Studio ogłosiło, że gra będzie oparta na powieści "Niezwyciężony", twórczości polskiego pisarza *science-fiction* Stanisława Lema. Na tytuł gry wybrano *The Invincible*, czyli angielskie tłumaczenie polskiego tytułu powieści.

W dniu 25 listopada 2020 roku nastąpiło uaktualnienie wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 6.240,00 PLN, tj. do kwoty 240.240,00 PLN, który został uprzednio podwyższony w dniu 16 kwietnia 2020 roku, w wyniku wydania dokumentów 48.000 akcji imiennych serii F emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Akcje objęte zostały przez osoby uczestniczące, w obowiązującym w Spółce programie motywacyjnym, za cenę akcji równą ich wartości nominalnej.

W dniu 16 lipca 2020 roku Zarząd Emitenta podjął Uchwałę nr 1/16/07/2020 w sprawie zamiany wszystkich akcji imiennych serii G na akcje na okaziciela, natomiast w dniu 13 stycznia 2021 roku podjął analogiczną uchwałę (nr 1/13/01/2021) w sprawie zamiany wszystkich akcji imiennych serii A, B, C, D, E i F.

W dniu 18 marca 2021 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 3.639,35 PLN, tj. do kwoty 243.879,35 PLN poprzez emisję 27.995 Akcji Serii I. W ramach emisji Akcji Serii I Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 2,7 mln PLN.

W kwietniu 2021 roku Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu budżetu produkcyjnego w celu rozszerzenia zawartości gry, przy jednoczesnym zachowaniu bardzo wysokiej jakości produktu oraz zwiększeniu budżetu marketingowego w celu dotarcia do szerszej grupy odbiorców. Zwiększenie budżetu gry zrealizowane zostało dzięki środkom pieniężnym pozyskanym z emisji Akcji Serii I. Umożliwiły one rozszerzenie zespołu kreatywnego, zlecenie dodatkowych prac wykonawcom zewnętrznym (outsourcing), przeprowadzenie większej liczby testów jakościowych, zwiększenie liczby języków w jakich gra będzie dostępna oraz zwiększenie nakładów na działania marketingowe.

W dniu 14 października 2021 roku Spółka zaprezentowała pierwszy filmowy zwiastun gry *The Invincible*.

W grudniu 2021 roku studio Starward Industries zakończyło prace nad wersją Alpha gry *The Invincible* i rozpoczęło prace nad wersją Beta, której celem było opracowanie finalnej jakości poszczególnych elementów produkowanej gry.

W I kwartale 2022 roku studio zakończyło pracę nad pierwszym etapem gry w wersji Beta, który prezentował jakość zbliżoną do finalnej. W ramach tych prac Spółka przeprowadziła testy wydajnościowe na PC i konsolach obecnej generacji (Xbox Series X i S i PlayStation 5), nagrania angielskich ścieżek dialogowych przez aktorów oraz testowe sesje nagrań dużych scen animacji z wykorzystaniem technologii Motion Capture.

W dniu 12 czerwca 2022 roku Emitent zawarł ze spółką 11 bit studios S.A. porozumienie o współpracy w zakresie wydania gry oraz inwestycji w akcje Emitenta. Częścią porozumienia jest umowa wydawnicza, w zakresie której 11 bit studios S.A. jako wydawca gry *The Invincible* produkowanej przez Starward Industries, współpracuje z Emitentem także w zakresie wsparcia produkcji tego tytułu. Wydawca będzie uczestniczył w przygotowaniu lokalizacji gry, przeprowadzeniu testów jakościowych oraz wydaniu, promocji i dystrybucji gry na platformach PC (w tym Steam, GOG, Epic Games Store) oraz konsolach PlayStation 5 i Xbox Series X i S. Umowa wydawnicza przewiduje możliwość wydania gry na innych platformach. W ramach umowy strony ustaliły, iż premiera gry nastąpi w 2023 roku.



Dodatkowo, porozumienie zawiera zapisy dotyczące inwestycji wydawcy w akcje Emitenta. Emitent zwołał na lipiec 2022 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie, na którym podjęta została uchwała pozwalająca na zaoferowanie wydawcy objęcia 75.000 nowo wyemitowanych akcji Spółki za cenę emisyjną wynoszącą 79,00 PLN za każdą akcję, tj. za łączną kwotę wynoszącą 5,9 mln PLN. Dodatkowo, Prezes Zarządu, Marek Markuszewski, zobowiązał się do jednoczesnej sprzedaży wydawcy posiadanych przez niego 25.000 akcji Spółki za cenę 10,00 PLN za akcję.

Zwiększenie budżetu produkcyjnego gry *The Invincible* oraz pozyskanie wydawcy wpłynęło na decyzję o przesunięciu premiery z 2022 roku na 2023 rok.

W dniu 6 października 2022 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 9.750,00 PLN, tj. do kwoty 253.629,35 PLN poprzez emisję 75.000 Akcji Serii J. W ramach emisji Akcji Serii J Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 5,9 mln PLN.

Środki pieniężne pozyskane z emisji akcji Serii A, B, C, D, E, F, G, H i J posłużyły do finansowania produkcji i marketingu gry *The Invincible* oraz finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

**Tabela 21: Historia Spółki**

<b>2018</b>	
	Zawiązanie Spółki Starward Industries S.A. z kapitałem założycielskim w wysokości 104.000,00 PLN
<b>3Q</b>	Rejestracja Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS Rozpoczęcie prac nad pierwszą grą studia bazującą na powieści twórczości Stanisława Lema
<b>4Q</b>	Uzyskanie wyłącznej licencji na 5 lat na produkcję gry wideo na motywach wybranej powieści autorstwa Stanisława Lema
<b>2019</b>	
<b>1Q</b>	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 186.486,17 PLN poprzez emisję akcji imiennych serii B oraz akcji imiennych serii C
<b>2Q</b>	Ujawnienie pierwszego projektu deweloperskiego w ramach produkcji opartej na jednej z książek Stanisława Lema
<b>3Q</b>	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 209.596,92 PLN poprzez emisję akcji imiennych serii D oraz akcji imiennych serii E Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 224.509,35 PLN poprzez emisję akcji imiennych serii G
<b>2020</b>	
<b>1Q</b>	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 234.000,00 PLN poprzez emisję Akcji Serii H
<b>2Q</b>	Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 240.240,00 PLN poprzez wydanie akcji serii F Zamiana wszystkich akcji imiennych serii G na akcje na okaziciela
<b>3Q</b>	Debiut Emitenta na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW Pierwsze oficjalne ujawnienie gry opartej na fabule powieści "Niezwyciężony", autorstwa polskiego pisarza <i>science-fiction</i> Stanisława Lema. Grze nadano tytuł <i>The Invincible</i>
<b>4Q</b>	Uaktualnienie w KRS wpisu wysokości kapitału zakładowego do kwoty 240.240,00 PLN
<b>2021</b>	
	Zamiana wszystkich akcji imiennych serii A, B, C, D, E i F na akcje na okaziciela
<b>1Q</b>	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 243.879,35 PLN poprzez emisję Akcji Serii I
<b>2Q</b>	Zwiększenie budżetu produkcyjnego gry <i>The Invincible</i>
<b>4Q</b>	Prezentacja pierwszego, filmowego zwiastuna gry <i>The Invincible</i> Zakończenie prac nad wersją Alpha gry <i>The Invincible</i>
<b>2022</b>	
<b>1Q</b>	Rozpoczęcie prac nad wersją Beta i zakończenie prac nad pierwszym etapem gry <i>The Invincible</i> w wersji Beta
<b>2Q</b>	Zawarcie ze spółką 11 bit studios S.A. porozumienia o współpracy w zakresie wydania gry przez spółkę oraz jej inwestycji w akcje Emitenta
<b>4Q</b>	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 253.629,35 PLN poprzez emisję Akcji Serii J

2023

1Q

Przedłużenie wyłącznej licencji na produkcję gry wideo na motywach powieści Niezwyciężony autorstwa Stanisława Lema do 25 stycznia 2028 roku

Źródło: Spółka

### 3. Segmenty działalności

Starward Industries to niezależny deweloper gier z tzw. segmentu AA (Indie Premium), przeznaczonych na komputery osobiste oraz konsole do gier.

Spółka od dnia powstania do Daty Prospektu nie osiągnęła przychodów z działalności operacyjnej. Spółka będzie uzyskiwała przychody w przeważającej większości ze sprzedaży cyfrowych kopii pierwszej gry *The Invincible*, której wydanie planowane jest w dniu 6 listopada 2023 roku, a w przyszłości kolejnych gier. W związku z tym Spółka nie wyodrębnia segmentów działalności.

### 4. Model biznesowy

Poniżej przedstawione zostały kluczowe założenia biznesowe wskazujące jakie działania podejmuje i będzie podejmował Emitent w zakresie komercjalizacji swojej pierwszej gry fabularnej *The Invincible*. Model ten prezentuje w jaki sposób opracowanie i wydanie gry wpłynie na wzrost wartości przedsiębiorstwa. Przedstawiony schemat działania pokazuje charakterystyczne cechy przedsięwzięcia, umożliwiając tym samym określenie do kogo kierowana jest opracowywana gra, a także czy obrane założenia dla rozwoju działalności możliwe są do zrealizowania.

#### Źródła generowania przychodów

Spółka będzie uzyskiwała przychody w przeważającej większości ze sprzedaży cyfrowych kopii pierwszej gry *The Invincible*, której wydanie planowane jest w dniu 6 listopada 2023 roku, a w przyszłości kolejnych gier, starając się utrzymywać równowagę między jak najlepszym wynikiem sprzedażowym pierwszej gry, a dotarciem do jak najszerzej grupy odbiorców. Spółka będzie maksymalizowała cykl życia rynkowego produktu z jednej strony poprzez wydawanie gry na kolejnych platformach sprzętowych, a z drugiej stosując rozsądną politykę zniżek i promocji po okresie premierowym. Działania sprzedażowe w tym zakresie będą prowadzone w porozumieniu z wydawcą gry, spółką 11 bit studios S.A. Co do zasady przychody Spółki będą ściśle związane z sukcesem pierwszej gry i nie będą możliwe do skompensowania z innych źródeł. Może to także oznaczać, że przy produkcji kolejnej gry Spółka będzie musiała pozyskać dodatkowe, zewnętrzne finansowanie.

Ze względu na specyfikę dystrybucji cyfrowej, a także obowiązywanie umowy wydawniczej ze spółką 11 bit studios S.A., źródłem przychodów Spółki będą podmioty zarządzające platformami sprzedaży gier na poszczególnych rynkach i platformach sprzętowych. Przychody ze sprzedaży będą trafiać bezpośrednio do wydawcy, a należny udział w przychodach ze sprzedaży trafiać będzie do Spółki za pośrednictwem wydawcy. Oznacza to, że przychody pochodzące od bardzo dużej liczby odbiorców końcowych będą trafiać do Spółki za pośrednictwem niewielkiej liczby operatorów platform, co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy mogą stanowić więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie.

Ze względu na charakterystykę branży, największe przychody ze sprzedaży gier będą generowane w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu gry na rynek lub dodaniu nowych aktualizacji, które dodatkowo wzmacniane są okresowymi promocjami, kiedy grę można kupić po niższej cenie. W okresach pomiędzy kolejnymi istotnymi aktualizacjami lub rozszerzeniami, zarówno sprzedaż wolumenowa, jak i wartościowa, są relatywnie niższe. Powoduje to znaczne różnice w wartościach przychodów oraz dysproporcje w osiągniętych wynikach finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Ze względu na obowiązywanie umowy wydawniczej ze spółką 11 bit studios S.A. posiadającą bogaty katalog wydawniczy i doświadczenie w wydawaniu gier w milionowych nakładach, Spółka oczekuje wyplaszczenia krzywej sprzedaży w stosunku do modelu *self-publishingu* i długiego ogona sprzedażowego swojego pierwszego tytułu.

#### Model komercjalizacji produktów

Spółka będzie dystrybuowała swoje produkty głównie w formie cyfrowej. Dzięki temu będzie szybko spłacała poniesioną inwestycję, nie ponosząc kosztów krańcowych dystrybucji innych niż udział wydawcy w przychodach ze sprzedaży.

Spółka w celu komercjalizacji gier może korzystać z dwóch modeli dystrybucji. Spółka posiada zespół, w którym znajdują się doświadczone osoby, które są w stanie samodzielnie przeprowadzić proces wydania gry bez udziału wsparcia zewnętrznego wydawcy (*self-publishing*) lub w drugim modelu - przy wsparciu doświadczonego, rozpoznawalnego wydawcy.

W przypadku pierwszej gry *The Invincible*, Emitent postanowił nawiązać współpracę z rozpoznawalnym wydawcą 11 bit studios S.A. posiadającym bogaty katalog wydawniczy i doświadczenie w wydawaniu gier. Początkowo pozyskanie przez Emitenta środków pieniężnych z emisji publicznej Akcji Serii H w wysokości 3 mln PLN oraz pozyskanie wcześniejszego finansowania na poziomie 6,2 mln PLN, miało pozwolić na ukończenie produkcji oraz wydanie gry w modelu *self-publishing*, z uwzględnieniem kampanii marketingowej. Z upływem czasu i pozyskaniem dwóch kolejnych inwestorów, którzy objęli emisję Akcji Serii I i J za kwotę odpowiednio 2,7 mln PLN oraz 5,9 mln PLN, zdecydowano o rozszerzeniu zawartości gry. Należy zaznaczyć, że wraz z nawiązaniem współpracy z doświadczonym wydawcą, spółką 11 bit studios S.A., Starward Industries może trafić z grą do znacznie większej grupy odbiorców, niż gdyby Spółka wydała grę samodzielnie.

Wśród najistotniejszych zalet korzystania z wydawcy zewnętrznego znajdują się:

- dostęp do szerokiej bazy zasobów i kontaktów, od wsparcia w działaniach marketingowych do sieci dystrybucyjnych;
- wydawca decydując się na realizację procesu wydania gry zewnętrznego zespołu deweloperskiego, zwraca szczególną uwagę na zwrot z inwestycji oraz optymalizację gry;
- dostęp do rozbudowanych działań przeprowadzanych przez testerów wydawcy;
- dostęp do rozwiniętych zasobów danych oraz analiz;
- mniejsze ryzyko niepowodzenia wydania gry;
- osiągnięcie przez dewelopera uznania dla przedstawionego wydawcy projektu, a tym samym poczucie satysfakcji z bycia częścią projektu realizowanego przez prestiżowego wydawcę;
- dostęp do współfinansowania projektu.

W obu modelach dystrybucji, za końcowy proces dystrybucji odpowiadają elektroniczne platformy sprzedażowe. Za kluczowe platformy dystrybucyjne dla własnych produktów Spółka uznaje:

- dla gier na komputery osobiste PC: Steam, Epic Games Store, GOG;
- dla gier na konsole Xbox: Microsoft Store;
- dla gier na konsole Sony PlayStation: PlayStation Store.

Szczegółowy opis platform dystrybucyjnych znajduje się w punkcie *Główne platformy dystrybucyjne produktów*.

### **Kluczowi dostawcy**

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności głównymi dostawcami Spółki są członkowie zespołu, którzy zajmują się produkcją gier zgodnie z wytycznymi i standardami Spółki, współpracujący ze studiem deweloperskim na podstawie umów świadczenia usług (B2B), umów o pracę oraz umów zlecenie.

Istotne znaczenie dla działalności deweloperskiej studia stanowi wiedza, doświadczenie i stopień zmotywowania posiadanego zespołu. Spółka pozyskała do współpracy grupę twórców gier z wieloletnim doświadczeniem i sporymi osiągnięciami. Ich umiejętności i wiedza pokrywają kluczowe obszary niezbędne do realizacji planów Spółki, takie jak: wiedza technologiczna, umiejętności w projektowaniu mechanik, opracowania warstwy fabularnej, reżyserowanie scen i animacji postaci, tworzenie modeli trójwymiarowych otoczenia i obiektów, projektowanie wizualne, czy zarządzanie produkcją.

W ramach współpracy Spółka udostępnia członkom zespołu, świadczącym usługi na rzecz dewelopera, niezbędne oprogramowanie wraz z systemami przetwarzania danych oraz bazy danych. Prawa majątkowe do utworów (produktów) będących przedmiotem praw autorskich powstałych w związku ze świadczeniem usług przez członków zespołu, przechodzą każdorazowo na Starward Industries.

Trzon zespołu deweloperskiego stanowią projektanci, programiści i graficy posiadający średnio ponad 10-letnie doświadczenie w branży. Są to m.in.:

- Marek Markuszewski (*Project Lead*) – 15 lat doświadczenia, m.in: Senior Producer w CD Projekt RED (Wiedźmin 3: Krew i Wino, Cyberpunk 2077), współzałożyciel krakowskiego oddziału CD Projekt RED, *Producer* w Reality Pump;
- Daniel Betke (*Lead Programmer*) – 17 lat doświadczenia, m.in: Unreal Programmer w Bloober Team, *Senior Programmer* w CD Projekt RED (Wiedźmin 3), *Lead Engine Programmer* w Reality Pump (Two World 2);
- Mariusz Antkiewicz (*Gameplay Designer*) – 13 lat doświadczenia, m.in: *Project Manager* w Bloober Team (Layers of Fear 2), *Gameplay Designer* w CD Projekt RED (Cyberpunk 2077), *QA Analyst* (Wiedźmin 3), *Game Designer* w Bloober Team;
- Wojciech Ostrycharz (*Art Director*) – 16 lat doświadczenia, m.in: *Founder/Lead Artist* w Art Way, *Concept Artist* w Platige Image, *Lead Concept Artist* w Techland (Dead Island, Call of Juarez: Gunslinger, Dying Light);
- Sebastian Spłuszka (*Environment Artist*) – 14 lat doświadczenia, m.in: *Lead Artist* w Bloober Team (Layers of Fear, Observer), *Environment Artist* w CD Projekt RED (Wiedźmin 3), *Lead Artist* w Teyon;
- Mateusz Niemiec (*Environment Artist*) – 8 lat doświadczenia, m.in: *Environment / Tech Artist* w Teyon S.A. (Terminator Resistance & DLC) *Weapon/Prop Artist* w Teyon S. A. (Terminator Resistance & DLC) *Outsource 3D Vehicle & Prop Artist* w GIANTS Software (Farming Simulator 16 & 17);
- Mateusz Lendor (*Animator*) – 13 lat doświadczenia, m.in: *Lead Animator* w Teyon, *Senior Motion Capture* w Solinteractive, *Freelance Animator* dla CD Projekt RED (Wiedźmin 3), Techland (Dead Island).

Zespół kreatywny wspierają przede wszystkim:

- Michał Pietrzakiewicz (*Chief Financial Officer*) – posiadacz tytułu CFA oraz doradca inwestycyjny. Członek ACCA i polski biegły rewident. Posiada bogate doświadczenie zdobyte w międzynarodowych korporacjach. Był dyrektorem finansowym centrum usług wspólnych oraz był dyrektorem biura audytu wewnętrznego spółki zarządzającej aktywami. Jako członek zarządu Spółki odpowiedzialny jest za obszar ładu korporacyjnego oraz finansów;
- Maciej Dobrowolski (*Chief Marketing Officer*) – posiada wieloletnie doświadczenie w działach sprzedaży międzynarodowych firm, agencjach reklamowych oraz działach marketingu, w których odpowiadał za strategię marek, ich komunikację rynkową oraz realizację zasięgowych kampanii wizerunkowych i sprzedażowych. Jako członek zarządu Spółki odpowiedzialny jest za kontakty handlowe, komunikację spółki, analizę rynkową i wspieranie prowadzenia produkcji;
- Andrzej Szafraniec (*Chief Legal Officer*) – doradca Spółce od strony prawnej oraz koordynuje i nadzoruje wszelkie procesy prawne w Spółce, od bieżących spraw do istotnych wydarzeń takich jak emisje akcji, wprowadzanie akcji do obrotu publicznego, czy zawieranie kluczowych umów. Posiada wieloletnie doświadczenie w doradztwie prawnym (także spółkom publicznym) i zarządzaniu procesami prawnymi spółek z różnych branż, również z branży produkcji gier wideo.

Emitent nie identyfikuje uzależnienia od kluczowych osób, wymienionych powyżej, stanowiących trzon zespołu deweloperskiego oraz wspierających działalność operacyjną.

### **Kluczowi odbiorcy**

Kluczowym odbiorcą produktów studia są gracze, tj. nabywcy gier produkowanych przez Spółkę, do których produkty Spółki docierają za pośrednictwem platform sprzedażowych (dystrybucyjnych).

Zgodnie z zawartą przez Spółkę z 11 bit studios S.A. umową wydawniczą, za dystrybucję pierwszego tytułu Spółki będzie odpowiadał wydawca.

Spółka stworzyła i realizuje plan działań zakładający strategiczną koncentrację na budowaniu zasięgu w grupie docelowej oraz maksymalizacji konwersji na efekt komercyjny, tj. sprzedaż kopii do użytkownika końcowego.

Spółka planuje sprzedaż swoich produktów przede wszystkim wśród odbiorców na rynkach takich krajów jak: USA i inne duże kraje anglojęzyczne (w tym Wielka Brytania, Kanada i Australia), Chiny,

kraje Ameryki Południowej, Niemcy, Francja, Włochy, Hiszpania, Portugalia, Polska i Turcja. W geście solidarności z Ukrainą, Spółka planuje również wydanie ukraińskiej wersji językowej swojej pierwszej gry, rezygnując z wersji rosyjskojęzycznej.

W celu dotarcia do docelowej grupy odbiorców Spółka podejmuje szereg działań już od etapu produkcji gry, po działania posprzedażowe, w tym m.in.:

- walidację założeń i ocenę jakościową stanu produkcji na zakończenie każdego etapu harmonogramu (okres od 1 do 4 miesięcy) przez następujące grupy interesantów: wewnętrzny zespół produkcyjny, reprezentantów prasy branżowej m.in. poprzez zamawianie tzw. *silent reviews* - czyli recenzji tylko do wiadomości Spółki, zawodowych konsultantów oraz doświadczonych twórców gier, reprezentantów grup docelowych; testowanie specjalnie stworzonego w tym celu pełnoprawnego fragmentu gry (tzw. *Vertical Slice*) z udziałem dziennikarzy, influencerów oraz grup fokusowych;
- budowanie zasięgu w różnych grupach zainteresowań z udziałem liderów opinii;
- regularne publikacje materiałów związanych z grą w ogólnodostępnych, globalnych kanałach informacyjnych, stopniowe budowanie napięcia poprzez kontrolowane odsłanianie kluczowych aspektów *designerskich*, graficznych i *gameplayowych* produktu;
- tworzenie szerokiego wachlarza wersji materiałów tekstowych i graficznych, i wielokrotne testowanie A/B;
- stosowanie ugruntowanych technik perswazyjnych z poszanowaniem zasad etyki;
- zawieranie strategicznych partnerstw z autorytetami o znaczącym zasięgu;
- podejmowanie czynności zmierzających do budowania społeczności i skupienie wysiłków na konwersji podejmowanych działań na przyrost wishlisty na platformie Steam;
- mierzenie każdego aspektu rozpowszechnianych informacji oraz zainteresowania i zaangażowania od strony ilościowej i jakościowej.

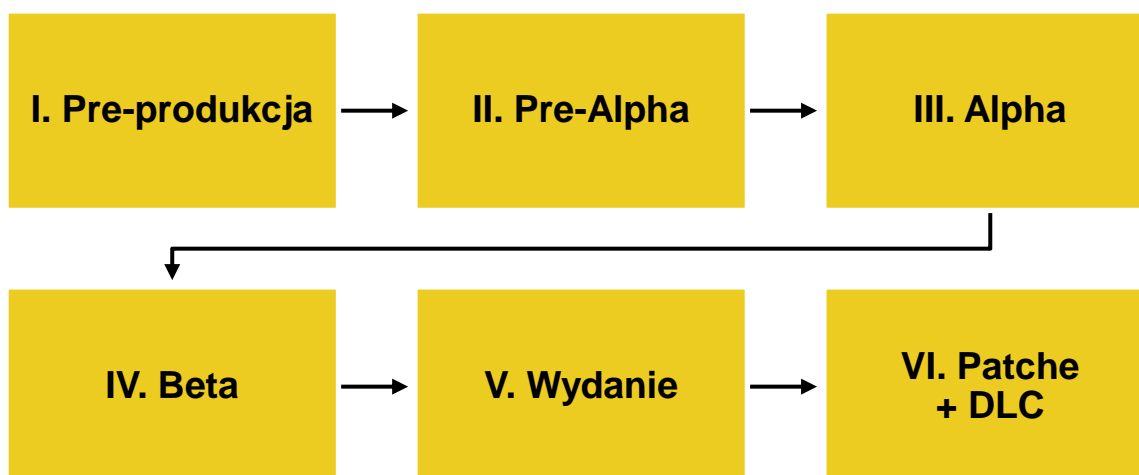
## 5. Produkcja gier

W początkowej fazie produkcji zespół opracowuje ogólne założenia projektu. Ustalane są cele, jakie gra ma realizować w poszczególnych aspektach rozgrywki. Omawiane są także aspekty techniczne oraz graficzne. Na tym etapie wybierana jest technologia i następuje wstępna identyfikacja wyzwań technicznych. Tworzone są także prototypy mechanik i przeprowadzane są testy możliwości wybranej technologii oraz tworzone są grafiki koncepcyjne i wizualizacje świata gry, na podstawie których opracowywane są pierwsze treści trójwymiarowe. W fazie prototypowej projektanci opracowują oraz weryfikują mechaniki, jakie mają być zaimplementowane w grze. Wstępne założenia projektu tworzą tzw. *Game Design Document*, który zawiera zarys wszelkich treści kluczowych dla dalszego rozwoju projektu. Opracowany dokument jest podstawą do oszacowania budżetu koniecznego do wyprodukowania gry oraz przygotowania harmonogramu prac.

Korzystając ze wstępnego projektu, poszczególne zespoły identyfikują najpotrzebniejsze funkcjonalności, narzędzia i treści, które potrzebne są do produkcji gry. Na podstawie tych danych tworzone są kamienie milowe, w których dodawane są poszczególne elementy, ustalone według priorytetów działu projektowania rozgrywki oraz wzajemnych zależności między zespołami. Poszczególne kamienie milowe mają przydzielony wcześniej oszacowany czas i zostają rozdzielone na linii czasu produkcji projektu. Dopiero po opracowaniu harmonogramu zespół deweloperski przystępuje do pracy.

Proces powstawania może dzielić się na następujące etapy:

Wykres 1: Proces produkcyjny gier



Źródło: Spółka

Każdy z etapów powstawania gry składa się z kolejno osiągniętych kamieni milowych, tzw. milestones.

W produkcji gier wykorzystywane są technologie i standardy rynkowe m.in. silniki Unreal Engine (w przypadku pierwszej opracowywanej gry Emitenta *The Invincible*, silnika Unreal Engine 4). W pierwszej kolejności w trakcie produkcji powstaje prototypowa mechanika rozgrywki.

W kolejnym kroku produkcji, do gry implementowana jest dalsza zawartość tj. nowe funkcje, animacje, obiekty, postacie oraz wprowadzane są *asety* graficzne (np. benchmarkowe grafiki otoczenia, modele graficzne, tekstury, animacje, mechanika elementów rozgrywki, rozwiązania techniczne).

Po opracowaniu wstępnej wersji oprawy graficznej gry, przygotowany jest tzw. *Vertical Slice*, czyli w pełni grywalny, niewielki fragment gry o finalnym wyglądzie. Gra w tej fazie jest testowana wewnętrznie i nanoszone są poprawki w podstawowych mechanikach. Następnie gra wzbogacana zostaje o dodatkową zawartość i osiąga status wersji *Alpha*. Wersja *Alpha* gry umożliwia jej przejście od początku do końca, aczkolwiek zawartość gry jest uproszczona i nie reprezentuje docelowej jakości.

Następnie gra rozwijana jest (najczęściej w kilku etapach) do wersji Beta, w której mechaniki i zawartość gry zbliżone są do finalnego produktu. Taka wersja posiada jeszcze liczne błędy i nie jest zoptymalizowana pod względem wydajności.

W kolejnej fazie gra poddawana jest intensywnym testom technicznym, grywalnościowym i funkcjonalnościowym. Zespół optymalizuje grę, opracowuje finalną jakość elementów oraz naprawia zgłaszane błędy. W rezultacie gra osiąga status *Release Candidate*, czyli produkt który może być opublikowany. Przechodzi jednak (w przypadku wydania gry na konsole) przez etap certyfikacji, w którym wewnętrzne zespoły testowe po stronie platform (Microsoft czy Sony) weryfikują czy gra spełnia wszystkie ich wymagania techniczne.

Po pozytywnym ukończeniu fazy certyfikacji, gra uzyskuje status Gold Master. W tej wersji gra trafi do dystrybucji.

Po wydaniu gry w przypadku wykrycia przez graczy ewentualnych nieprawidłowości, wydawane są *patche*, czyli tzw. łatki. Są to poprawki wykorzystywane do szybkiego naprawiania wadliwych mechanik, optymalizacji lub wprowadzania nowych zabezpieczeń.

Po wydaniu gry w celu utrzymania zainteresowania graczy, mogą być wydawane darmowe DLC, czyli dodatki do podstawowego tytułu gry, mające za zadanie utrzymać liczbę aktywnych graczy, a także zwiększyć widoczność na platformach sprzedażowych.

## 6. Rodzaje oferowanych produktów i usług

Spółka jako zespół deweloperski oferowała będzie gry wideo i nie przewiduje świadczenia dodatkowych usług, które miałyby duże znaczenie w generowaniu przez nią przychodów.

Pierwszym produktem, tworzonym w ramach pierwszej franczyzy gier wideo (zbiór tytułów powiązanych ze sobą charakterystycznie i postaciami), jest gra przygodowa o tytule *The Invincible*. Gra ta jest tytułem fabularnym, opowiadającym o losach astronautów, którzy podczas misji badawczej natrafiają na nieoczekiwane zagrożenie. Poza wciągającym śledztwem, które przeradza się w walkę o przetrwanie, fabuła gry porusza również problemy filozoficzne gatunku ludzkiego i jego miejsca we wszechświecie. Wymagający, poważny klimat zbalansowany jest lżejszymi, przygodowymi motywami. Gracze będą mogli dokonywać ważnych wyborów, które doprowadzają do odmiennych przebiegów i zakończeń historii.

### THE INVINCIBLE

Gatunek: fabularna, przygodowa gra science-fiction

Segment: AA

Planowana dostępność wersji na premierę: PC, PlayStation 5, Xbox Series S|X

Planowana data premiery:  
6 listopad 2023



Estetyka graficzna gry to retro-futuryzm, a konkretnie atompunk. Projekty urządzeń i mechanizmów silnie nawiązują do futurystycznego designu z lat 1945 – 1965. Spółka świadomie wykorzystuje wzornictwo okresu, w którym powstawała książka, kreując alternatywną przyszłość, w której cywilizacja nadal rozwija technologię atomową, ale nie doszło do rewolucji cyfrowej. Technologia, z którą spotka się gracz jest w pełni analogowa. Bohaterowie nie mają możliwości korzystania z komputerów, ale z mózgowi elektronowych, do których informacje podaje się za pomocą taśm programowych. Nie ma dostępu do płaskich monitorów, ale do ciężkich wyświetlaczy kineskopowych. Mapy międzygwiazdne nie są plikami graficznymi, ale ogromnymi płachtami papieru. W stworzonym świecie nie ma też cyfrowego przesyłania danych - bohaterowie korzystają z sygnału radiowego i wszystkich ograniczeń, jakie to determinuje.

Rozgrywka dostępna będzie w trybie pierwszoosobowym.



Głównym atutem gry jest doskonale opowiedziana, wciągająca historia, młodej naukowczynie-kosmonautki badającej obcą planetę. Wraz z postępami w eksploracji, odkrywa ona tajemniczą, wrogo nastawioną siłę, której bliższa charakterystyka daleko wykracza poza zdolności poznawcze ludzkiej cywilizacji.

Fabuła gry została oparta na utworze literackim Stanisława Lema – jednego z najbardziej rozpoznawalnych polskich pisarzy na świecie, co gwarantuje bogatą historię, angażującą rozgrywkę oraz moc głębokich doświadczeń.

Wysoka dbałość o detale i interakcje z nieznanym, tajemniczym światem pozwoli przyciągnąć graczy szukających zarówno dobrej rozrywki na poziomie przygodowym jak i popularno-naukowym. Spółka korzysta ze wszystkich składowych świata przedstawionego w książce rozwijając je, modyfikując i poszerzając ich spektrum. Wszystko po to, by przełożyć język literacki oryginału na interaktywne medium gry.

Główny wątek fabularny zapewni kilka godzin rozgrywki. Wątki poboczne mogą ją wydłużyć o kilka kolejnych godzin. Gra zawiera sporo opcjonalnej zawartości, której odkrycie będzie miało wpływ nie tylko na długość rozgrywki, ale także na przebieg głównego wątku oraz zakończenia. Fabuła jest skonstruowana w sposób nieliniowy, dlatego ostateczna długość rozgrywki jest ściśle związana ze sposobem gry danego gracza oraz wyborów, które podejmuje.



Nieliniowość fabuły oraz alternatywne zakończenie oparte na wyborach gracza, sprawiają, że nie jest możliwe zobaczenie całej zawartości za jednym razem.

Cykl życia produktu Spółka szacuje na okres 5 lat. Spółka planuje podtrzymać zainteresowanie graczy oraz zapewnić wydłużony model sprzedaży gry.

### Etapy produkcji *The Inevitable*

Poniżej przedstawiono dotychczas zrealizowane przez zespół etapy produkcji wraz z ich harmonogramem.

**Tabela 22: Etapy produkcji gry *The Inevitable***

Data		Etap	Wersja
10.2018		rozpoczęcie produkcji gry <i>The Inevitable</i>	
1.2019	MS-01	zakończenie i odbiór I etapu produkcyjnego	
4.2019	MS-02		
↓	↓		
4.2020	MS-05	zakończenie fazy pre-produkcji. Zaprojektowano i zaimplementowano wszystkie kluczowe mechaniki potrzebne do realizacji przebiegu gry, oraz wprowadzono benchmarkowe grafiki otoczenia, obiektów i postaci	
5.2020	MS-06		
↓	↓		
7.2021	MS-16	osiągnięcie poziomu Pre-Alpha gry, polegającego na implementacji pełnej struktury fabularnej opracowanej w styczniu	
9.2021	MS-17S1	pierwszy Sprint w Milestone 17 Alpha	
10.2021	MS-17S2	drugi Sprint w Milestone 17 Alpha	
12.2021	MS-17	ukończenie prac nad wersją Alpha gry, co umożliwiło generalny przegląd produkcyjny projektu oraz przejście do prac nad wersją Beta	ALPHA
3.2022	MS-18	zakończenie prac nad pierwszym etapem wersji Beta gry, Ich rezultat Spółka udostępniła branżowym konsultantom, wydawcom, właścicielom platform sprzedażowych oraz wybranym	BETA



		mediom prasowym w celu zebrania uwag i zapoznania się z odbiorem pierwszego projektu
7.2022	MS-19	uruchomienie środowiska współpracy pomiędzy zespołem developerskim a wydawcą
9.2022	MS-20	ukończenie czterech nowych lokacji
12.2022	MS-21	dodanie nowego fragmentu gry w jakości Beta
1.2023	MS-22	dodanie nowego fragmentu gry w jakości Beta
3.2023	MS-23	dodanie nowego fragmentu gry w jakości Beta
7.2023	MS-24	ukończenie prac nad wersją Beta gry, co pozwoliło przejść do finalnego etapu prac związanych z certyfikacją gry i przygotowaniem jej do sprzedaży

Źródło: Spółka

W grudniu 2021 roku studio Starward Industries zakończyło pracę nad wersją Alpha gry. To moment, w którym zespół rozpoczął nowy etap prac produkcyjnych. Spółka przeszła z tzw. horyzontalnego trybu pracy, w którym gra rozwijana była o nowe elementy i fragmenty do tzw. wertykalnego trybu, w którym wytworzone fragmenty gry są wzbogacane i zagęszczane, a tymczasowe wersje poszczególnych elementów podmieniane są na te finalne.

W marcu 2022 roku nastąpiło zakończenie prac nad pierwszym etapem wersji Beta gry, a następnie na podstawie umowy wydawniczej zawartej w czerwcu 2022 roku z 11 bit studios S.A., wydawca począwszy od kamienia milowego nr 19 (MS-19) przeprowadza odbiory kolejnych etapów



produkcyjnych i opłaca je zgodnie z harmonogramem umowy wydawniczej, partycypując w budżecie produkcyjnym i marketingowym gry.

Po zakończeniu wersji Beta gry, zespół deweloperski będzie przeprowadzał pracochłonny proces usuwania błędów (bugfixingu) oraz certyfikacji na konsole. Wersja Beta będzie miała kluczowy wpływ na finalną jakość gry i tym samym odbiór wśród graczy. W trakcie prac produkcyjnych nad wersją Beta gra

bardzo się zmienia. Pojawiają się profesjonalne głosy aktorów, które są istotną częścią produkcji - dotychczas element ten realizowany był w ograniczonej skali, w ramach testów. Gra wypełniana jest dźwiękami, muzyką oraz animacjami z sesji mocap, które umożliwiają zarejestrowanie rzeczywistych ruchów aktorów i przeniesienie ich na cyfrowe postaci w celu osiągnięcia najbardziej naturalnego efektu.

W ocenie Zarządu, gra niezmiennie spotyka się z dużym zainteresowaniem mediów i graczy.

Potwierdza to liczba wyświetleń oficjalnych materiałów wideo gry *The Invincible* na kanale YouTube serwisu IGN, czyli największego serwisu poświęconego grom:

- *The Invincible - Official Trailer | IGN Fan Fest 2023* – ponad 800 tys. wyświetleń;
- *The Invincible Preview: Like a '50's Sci-Fi Novel Come to Life* - blisko 700 tys. wyświetleń;
- *The Invincible - Official Gameplay Reveal | Summer of Gaming 2022* - ponad 900 tys. wyświetleń.

### Finansowanie gry *The Invincible*

Etap przed włączeniem projektu do procesu produkcyjnego realizowanego przez Starward Industries, zrealizowany był ze środków własnych Marka Markuszewskiego (obecnego Prezesa Zarządu i największego akcjonariusza). Po zawiązaniu Spółki w kolejnych rundach finansowania, w ramach emisji akcji serii od A do J, Spółka pozyskała łącznie 17,8 mln PLN. Spółka pozyskała także finansowanie na produkcję gry od 11 bit studios S.A. w ramach umowy wydawniczej zawartej w czerwcu 2022 roku. Do

końca lipca 2023 roku w ramach umowy wydawniczej Spółce wypłacone zostały środki w wysokości 2,64 mln PLN.

## 7. Główne platformy dystrybucyjne produktów

Emitent będzie dystrybuował swoje produkty głównie w formie cyfrowej. Dzięki temu będzie szybko spłacał poniesioną inwestycję, nie ponosząc kosztów krańcowych dystrybucji innych niż prowizja platformy cyfrowej dystrybucji gier. Będzie w tym celu korzystał z wiodących platform sprzedażowych na kluczowe wersje gry:

- dla gier na komputery osobiste PC: Steam, Epic Games Store, GOG;
- dla gier na konsole Xbox: Microsoft Store;
- dla gier na konsole Sony PlayStation: Playstation Store.

W przypadku pierwszej gry *The Invincible*, Emitent postanowił nawiązać współpracę z wydawcą, spółką 11 bit studios S.A., która będzie dystrybuowała grę na wskazanych wyżej platformach.

Gra *The Invincible* zadebiutuje jednocześnie w wersji PC na platformie Steam, Epic Games Store, GOG oraz na konsolach obecnej generacji, tj. Sony PlayStation 5 oraz Microsoft Xbox Series S i X.

Jednocześnie Emitent rozważa dostarczenie w późniejszym terminie wersji gry na poprzednią generację konsol (Sony PlayStation 4 oraz Microsoft XboxOne), wersji na konsolę Nintendo Switch oraz w wersji do streamingu gier z przeznaczeniem na takie platformy jak Nvidia GeForce Now.

W przyszłości rozważane jest również wydanie gry w wersji przeznaczonej na urządzenia wirtualnej rzeczywistości (VR).

### Steam

Jedna z największych platform dystrybucji cyfrowej i zarządzania prawami cyfrowymi, stworzona przez Valve Corporation. Prowadzi sprzedaż ponad 50 tys. gier z różnych gatunków. Daje możliwość korzystania z okresowych promocji, automatycznych aktualizacji gier i wielu innych funkcji takich jak osiągnięcia, statystyki czy wirtualne karty kolekcjonerskie. Platforma Steam pozwala użytkownikowi na instalację i automatyczne zarządzanie oprogramowaniem na wielu komputerach oraz dostarcza funkcje społecznościowe takie jak: listy znajomych i grupy, zapis w chmurze, rozmowy głosowe oraz czat podczas gry. Steam zapewnia ogólnodostępny interfejs programowania aplikacji (API) zwany Steamworks. Może być on użyty przez programistów do zintegrowania z ich produktami takich funkcji platformy Steam jak: zabezpieczenie przed kopiowaniem, funkcje sieciowe i matchmaking, osiągnięcia w grach, mikropłatności oraz wsparcie dla zawartości tworzonej przez użytkowników w Steam Workshop.

### Epic Games Store

Sklep z cyfrowymi grami wideo dla systemów Microsoft Windows i macOS, obsługiwany przez Epic Games. Został uruchomiony w grudniu 2018 roku jako strona internetowa i samodzielny program uruchamiający, z którego ten ostatni jest wymagany do pobierania i grania w gry. Storefront zapewnia podstawowy katalog, zarządzanie listą znajomych, matchmaking i inne funkcje. Epic Games ma dalsze plany rozszerzenia zestawu funkcji witryny, ale nie planuje dodawać tak wielu funkcji, jak inne platformy dystrybucji cyfrowej.

### GOG

Serwis cyfrowej dystrybucji gier komputerowych, stworzony w 2008 roku przez polską firmę CDP Investment Sp. z o.o., obecnie należy do Grupy CD Projekt. Serwis prowadzi sprzedaż gier komputerowych na platformę Microsoft Windows, a część tytułów także w wersji na systemy macOS lub GNU/Linux. Są one przystosowane do pracy z najnowszymi wersjami systemów operacyjnych, często przy użyciu programu ScummVM, umożliwiającego uruchomienie na współczesnych systemach gier typu wskaź i kliknij i DOSBox, tj. programowego emulatora środowiska DOS, udostępnianego na licencji GNU GPL, który pozwala na uruchamianie starych gier PC na nowoczesnych systemach operacyjnych.

### Microsoft Store – Xbox

Sklep Microsoft Store to usługa, która przejęła wcześniejszą działalność sklepu Xbox. Jest to oficjalna platforma dystrybucyjna, na której można znaleźć gry i rozrywkę na konsole Xbox oraz komputery PC z systemem Windows.

### **PlayStation Store**

Wirtualny sklep online dostępny dla posiadaczy konsoli Sony PlayStation, w tym PlayStation 5, PlayStation 4 oraz PlayStation VR, przez usługę PlayStation Network.

PlayStation Store ma w ofercie pełne wersje gier, często dostępne jedynie w dystrybucji elektronicznej, demo gier, dodatki do gier (czyli tzw. DLC) i wiele innych aplikacji (m.in. motywy, awatary).

Właścicielem serwisu jest Sony Interactive Entertainment.

## **8. Przewagi konkurencyjne**

Ze względu na dotychczasową działalność Spółki, która dotyczy okresu poświęconego na prace związane z produkcją pierwszej gry, której debiut planowany jest dzień 6 listopada 2023 roku, przewagi konkurencyjne Spółki, wynikają z wiedzy, doświadczenia oraz działań przeprowadzonych przez Marka Markuszewskiego (Prezesa Zarządu i założyciela Spółki) oraz pozostałych doświadczonych twórców gier tworzących trzon zespołu kreatywnego.

Działania prowadzone przez Prezesa Zarządu, z jednej strony stanowią odpowiedź na wymagania stawiane przez graczy i wynikają przede wszystkim z obserwacji światowego rynku gier wideo, a z drugiej strony mają na celu zagospodarowanie specyficznej grupy odbiorców, którymi są fani gier fabularnych oraz gier osadzonych w estetyce *science-fiction*.

Zarząd uważa, że wymienione poniżej przewagi konkurencyjne Spółki pozwolą jej na wykorzystanie możliwości rozwoju w przyszłości i osiągnięcie założonych celów strategicznych:

- posiadana umowa licencyjna z Tomaszem Lemem na produkcję gry wideo opartej na motywach powieści Stanisława Lema pt. *Niezwyciężony*;
- zorganizowany, zaangażowany zespół deweloperski, kierowany przez doświadczonego założyciela i Prezesa Zarządu;
- ambitny pierwszy projekt klasy AA jako podstawa do rozwoju kolejnych gier.

### **Umowa licencyjna z Tomaszem Lemem**

Dzięki zawarciu umowy licencyjnej z Tomaszem Lemem, Spółka jako jedyny podmiot na świecie dysponuje wyłączną licencją na produkcję gry wideo opartą na motywach powieści Stanisława Lema pt. „*Niezwyciężony*”. W związku z zawartym w styczniu 2023 roku aneksem do pierwotnej umowy, licencja została przedłużona do 25 stycznia 2028 roku. Po upływie licencji wyłącznej, Spółka będzie miała prawo do bezterminowego korzystania z licencji niewyłącznej, w celu dystrybucji, sprzedaży i promocji gry, wraz z możliwością wprowadzania do niej niewielkich modyfikacji oraz wytwarzania i dystrybucji produktów (tzw. *merchandising*).

### **Zorganizowany, zaangażowany zespół deweloperski**

Emitent posiada zorganizowany, zaangażowany zespół deweloperski kierowany przez założyciela Starward Industries i jednocześnie Prezesa Zarządu, który po kilku latach zdobywania doświadczenia w krakowskim oddziale CD Projekt RED, którego był współzałożycielem, opuścił stanowisko *Senior Producera*, poświęcając się swojemu nowemu projektowi. Udało mu się pozyskać do współpracy utalentowane oraz doświadczone w branży gamedev osoby, uprzednio pracujące w najbardziej znanych polskich studiach, takich jak np. CD Projekt RED, Techland, czy Bloober Team. Zespół na przestrzeni lat w niewielkim stopniu podlegał rotacji, co sprawia, że osoby z wieloletnim stażem są mocno zaangażowane w rozwój działalności, budowanie kompetencji pozostałych członków zespołu i tym samym w kreowanie wartości Spółki.

### **Ambitny pierwszy projekt klasy AA jako podstawa do rozwoju kolejnych gier**

Na Datę Prospektu Spółka jest w trakcie tworzenia gry fabularnej, opartej o powieść *Niezwyciężony* Stanisława Lema - słynnego polskiego pisarza *science-fiction*, którego książki rozeszły się w dziesiątkach milionów egzemplarzy na całym świecie. Spółka dysponuje wyłączną licencją na produkcję gry wideo opartej na motywach powyższej powieści. Spółka jest pionierem w komputerowej

adaptacji twórczości tego autora. Nie powieła przy tym żadnych wzorców powstałych do tej pory wokół twórczości pisarza, lecz tworzy autorską wizję przekazu. W przypadku osiągnięcia sukcesu sprzedażowego gry *The Invincible* po jej debiucie, studio zbuduje silną pozycję w branży gier wideo wśród deweloperów tytułów klasy AA. Umożliwi to także produkcję kolejnych gier w tematycznych seriach, ulokowanych w stworzonych przez zespół i rozwijanych wirtualnych światach.

## 9. Plan i strategia rozwoju działalności

Zarząd Emitenta zakłada, że prawdopodobny przyszły rozwój działalności Spółki, zostanie osiągnięty za pomocą ekspansji w zasięgu dystrybucji gier, poprzez dotarcie do jak największej liczby odbiorców końcowych. Ze względu na specyfikę branży, w której funkcjonuje Spółka, produkt może być dystrybuowany w postaci cyfrowej, bez ograniczeń o charakterze geograficznym, co sprawia, że kierunki ekspansji mają wymiar globalny. Ewentualne ograniczenia w kierunkach ekspansji mogą wynikać z konieczności przejścia procesu certyfikacji gier wymaganego w niektórych krajach (np. Chiny) lub też z braku tłumaczenia tytułu na określone języki.

Spółka zamierza produkować i wydawać gry o najwyższej jakości, stwarzając jak najdłuższy cykl życia produktów oraz poruszając się w ściśle wypracowanym klimacie fabularnym gier. W celu znalezienia własnego miejsca na silnie konkurencyjnym rynku, w dłuższej perspektywie czasu, Spółka postawiła na unikatowe wartości, które wbudowała w swoją strategię biznesową i produktową. Są to:

- tworzenie wirtualnych światów wykraczających poza pojedynczy produkt, a opartych o przekonujące, angażujące doświadczenia z rozgrywki;
- wysoka wartość intelektualna osadzona w kulturze, którą w wypadku pierwszej gry jest przedstawienie oryginalnej, autorskiej wizji opartej o wyłączną licencję na utwór literacki rozpoznawalnego pisarza - Stanisława Lema.

### Tworzenie wirtualnych światów wykraczających poza pojedynczy produkt

Długoterminową strategią działania Spółki jest produkcja kolejnych gier w tematycznych seriach, ulokowanych w stworzonych przez zespół deweloperski i rozwijanych wirtualnych światach, dzięki czemu nakłady promocyjne będą wspierać sprzedaż nie jednej, ale całej serii gier pod wspólną marką. Przy promocji i marketingu pierwszej gry, Spółka zamierza wykorzystać ciągłość komunikacyjną opartą o wizerunek Stanisława Lema jako rozpoznawalnego na świecie autora powieści fantastyczno-naukowych.

Marka ta pozwala dotrzeć do rozległej społeczności fanów specyficznych powieści z gatunku fantastyki, jak również dotrzeć do liderów opinii na całym świecie oraz szeregu mediów specjalistycznych i instytucji kulturalnych, artystycznych i naukowych. Na bazie tej Spółka buduje komunikację marketingową wykorzystującą m.in. opinie i rekomendacje zarówno fachowców jak i influencerów, czy youtuberów, wspartą budżetem marketingowym, aby uzyskać maksymalny zasięg w momencie wydania pierwszej gry.

Starward Industries jest w trakcie produkcji swojej pierwszej gry *The Invincible* i na tej grze skupiona jest w pełni działalność deweloperska. Już na etapie opracowywania gry, Zarząd postanowił, że tworzone wirtualne światy w grze *The Invincible* będą mogły zostać zaadaptowane w kolejnych grach, które w przyszłości studio będzie chciało wyprodukować, bez względu czy wydawcą tych gier będzie sam Emitent, czy wydawca zewnętrzny (tak jak w przypadku pierwszej gry).

W ramach założonej strategii działalności Emitent prowadzi wstępne prace koncepcyjne i pre-produkcyjne nad dwoma kolejnymi (poza *The Invincible*) produktami (grami). Obecnie są one na etapie pre-produkcji, co oznacza, że w tym momencie Emitent prowadzi właściwe prace produkcyjne wyłącznie nad jednym tytułem, tj. grą *The Invincible*. W ocenie Zarządu kontynuacja prac nad wskazanymi powyżej tytułami nie jest uzależniona od wyniku sprzedażowego gry *The Invincible*, ponieważ Emitent prowadzi rozmowy biznesowe, mające na celu pozyskanie finansowania na ich produkcję przed wydaniem gry *The Invincible*.

Taka strategia rozwoju działalności ma zapewnić stabilność przychodów oraz ciągłość działalności operacyjnej. Dzięki temu nakłady promocyjne i działania marketingowe będą wspierać sprzedaż nie jednej, ale całej serii gier pod wspólną marką, a dodatkowo, stworzone postacie, motywy i historie będą miały szansę z czasem przenikać do innych gałęzi kultury i rozrywki.

### Wysoka wartość intelektualna osadzona w kulturze

Spółka stara się stworzyć więź pomiędzy literaturą a grą. Literatura od zawsze była źródłem inspiracji dla twórców filmów i seriali. Inspiracji w książkach szukają również twórcy gier, którzy w swoich produkcjach starają się przełożyć książkową opowieść na interesującą rozgrywkę komputerową, bądź tworzą kontynuację danej historii.

Największa aktywność przenoszenia powieści lub opowiadań do świata cyfrowego przypadła na lata 80-te, kiedy wiele gier opartych było na literaturze *fantasy* bądź *science-fiction*, kryminałach, a nawet klasykach utworów przeznaczonych dla dzieci i młodzieży.

W ostatnich latach przed powstaniem Spółki, gry będące adaptacjami powieści stanowiły raczej rzadkość, a głośne sukcesy takich tytułów jak *Wiedźmin* lub *Metro 2033* były wyjątkami. W ostatnich latach dało się jednak zaobserwować (także w Polsce) dużą liczbę nowo zapowiedzianych projektów, gdzie pomysł na grę oparty jest o popularną książkę lub np. komiks.

Przedstawiona powyżej strategia rozwoju działalności Spółki nie została formalnie przyjęta przez żaden z organów Spółki, a została przygotowana na potrzeby niniejszego Prospektu.

## 10. Istotne nowe produkty

W dniu 6 listopada 2023 roku planowane jest wydanie przy udziale zewnętrznego wydawcy – spółki 11 bit studios S.A. - pierwszego produktu Emitenta, fabularnej gry *The Invincible* w wersji na PC, jak również na konsole PlayStation 5 oraz Microsoft Xbox Series X i S.

Opis gry *The Invincible* oraz harmonogram przeprowadzonych dotychczas prac znajduje się w punkcie *Rodzaje oferowanych produktów i usług*.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, nie jest aktualnie produkowana ani planowana żadna inna gra o zbliżonym profilu, jak *The Invincible*, tj. oparta o jednoosobową rozgrywkę, z mocną warstwą fabularną, z akcją umiejscowioną na obcej planecie i retro-futurystyczną oprawą graficzną, co jednak może ulec zmianie.

Dodatkowo Spółka jako jedyny podmiot na świecie dysponuje wyłączną licencją na produkcję gry wideo opartą na motywach powieści Stanisława Lema pt. „Niezwyjęzony”.

Na datę Prospektu Spółka jest tuż przed premierą gry *The Invincible*.

Do końca 2024 roku Spółka nie planuje premiery nowych tytułów. Spółka jest skupiona na ukończeniu i wydaniu przy udziale wydawcy zewnętrznego z sukcesem swojej pierwszej gry. Po jej debiucie Spółka rozważa wyprodukowanie do niej DLC, a taka możliwość wynika wprost z umowy wydawniczej z 11 bit studios S.A.

## 11. Informacje o uzależnieniu

Spółka uzależniona jest od licencji udzielonej przez spadkobiercę Stanisława Lema - Tomasza Lema, która jest niezbędna do wydania gry *The Invincible*. Licencja wyłączna upłynie w dniu 25 stycznia 2028 roku. Po upływie licencji wyłącznej Spółka będzie miała prawo do bezterminowego korzystania z licencji niewyłącznej w celu dystrybucji, sprzedaży i promocji gry *The Invincible* wraz z możliwością wprowadzania do Gry niewielkich modyfikacji oraz wytwarzania i dystrybucji produktów *merchandisingowych*. Co istotne, licencjodawca zobowiązał się do niewypowiadania powyższej licencji z zastrzeżeniem ściśle określonych umową przypadków.

Umowa w tym przedmiocie została opisana poniżej, w punkcie 13 *Istotne Umowy*.

## 12. Prace badawcze i rozwojowe

Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych w myśl rozumienia przepisów art. 33 ust.2 Ustawy o rachunkowości.

## 13. Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Emitenta w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu (lub obowiązujące w tym okresie), a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Rozporządzenie Prospektowe oraz akty delegowane do Rozporządzenia Prospektowego nie określają szczegółowych kryteriów w zakresie oceny istotności zawieranych umów. Emitent w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie, przy jednoczesnym

zachowaniu adekwatnego wpływu danej umowy na działalność prowadzoną przez Emitenta, jako próg ujawnienia zawartych umów oraz zakwalifikowania ich jako istotne, przyjął takie umowy, które m.in. zawarte zostały w normalnym oraz poza normalnym tokiem działalności Emitenta, o wartości stanowiącej minimum 10% kapitałów własnych Spółki. Jeżeli wartość umowy nie wynika bezpośrednio z jej treści lub na moment zawarcia umowy nie sposób określić jej wartości netto, przy ocenie istotności umowy bierze się pod uwagę szacowaną wartość umowy oraz jej znaczenie ze względu na prowadzoną działalność oraz model biznesowy Emitenta.

### **Porozumienie o współpracy w zakresie wydania gry oraz inwestycji w akcje Starward Industries SA, ustalenie okresu wydania gry**

W dniu 12 czerwca 2022 r. Emitent zawarł ze spółką 11 bit studios S.A. z siedzibą w Warszawie jako wydawcą porozumienie o współpracy w zakresie wydania gry oraz inwestycji w akcje Starward Industries S.A. Częścią porozumienia jest umowa o współpracy w produkcji i wydaniu gry wideo, zgodnie z którą Wydawca zobowiązał się do wsparcia produkcji gry *The Invincible* produkowanej przez Spółkę, w zakresie działań mających na celu przystosowanie gry do danego regionu sprzedaży pod względem językowym, przeprowadzenia testów jakościowych oraz wydania, promocji i dystrybucji Gry na platformach PC, w tym Steam, Epic Games Store, GOG oraz konsolach Playstation 5 i Xbox Series X i S. Zaangażowanie 11 bit studios S.A. w ramach produkcji gry *The Invincible* obejmuje m.in. weryfikację postępów prac (w tym przeprowadzenie odbiorów i przekazywanie uwag do przedstawionych wyników prac Starward Industries), zabezpieczenie finansowania budżetu produkcyjnego, a także wsparcie Emitenta z zakresu zarządzania produkcją gry. Zgodnie z umową, 11 bit studios S.A. przy wydaniu gry odpowiada za konfigurację platform sprzedażowych (obsługę panelu administracyjnego platform sprzedażowych), prowadzenie procesu certyfikacji technicznej gry *The Invincible* (weryfikacja spełnienia wymagań technicznych na poszczególne platformy), a także udziela wsparcia w organizacji przyznania grze klasyfikacji wiekowej (dokonywanie oznaczeń wiekowych, które zapewniają ochronę dzieci przed nieodpowiednimi treściami).

Umowa wydawnicza przewiduje możliwość wydania gry *The Invincible* na innych platformach.

W ramach umowy wydawniczej strony ustaliły, że premiera gry nastąpi w 2023 r., a o dokładnej dacie premiery gry zadecyduje wydawca. Ponadto, umowa wydawnicza zabezpiecza zmodyfikowany decyzją stron budżet produkcji gry oraz określa, że Spółka zatrzyma większą część zysku ze sprzedaży gry. Podział zysku należnego stronom będzie następował od chwili gdy łączne wpływy z gry pokryją wydatki poniesione przez wydawcę, wynikające z postanowień umowy wydawniczej.

Dodatkowo, porozumienie zawiera zapisy dotyczące inwestycji wydawcy w akcje Spółki. Emitent zwołał walne zgromadzenie, na którym poddane pod głosowanie zostały uchwały pozwalające na zaoferowanie wydawcy objęcia 75.000 nowo wyemitowanych akcji Spółki za cenę emisyjną wynoszącą 79,00 PLN za każdą akcję, tj. za łączną kwotę wynoszącą 5.925.000,00 PLN. Wydawca objął i opłacił te akcje.

### **Umowa licencyjna z dnia 5 października 2018 r. wraz z aneksem z dnia 25 stycznia 2023 r.**

W dniu 5 października 2018 r. Emitent zawarł z Tomaszem Lemem umowę licencyjną. Umowa przewiduje udzielenie przez Tomasza Lema licencji na wykorzystanie utworu literackiego pt. „Niezwyrodniony” autorstwa Stanisława Lema w ramach prowadzonej działalności gospodarczej Spółki na zasadach określonych w przedmiotowej umowie. Licencja obejmuje prawo Spółki do korzystania z książki oraz gry stanowiącej adaptację książki na wszelkich znanych polach eksploatacji, wyłącznie w celach związanych m.in. ze stworzeniem, produkcją, promocją, dystrybucją i sprzedażą gry. Licencja została udzielona bez ograniczeń terytorialnych. Licencjodawca udzielił także nieodwołalnej zgody na rozporządzanie i korzystanie z gry.

Z tytułu udzielenia licencji oraz zgody na rozporządzanie i korzystanie z gry, licencjodawca otrzyma od Spółki wynagrodzenie, na które składa się: (i) opłata za udzielenie zgody na wykonywanie praw do utworów zależnych w wysokości 80.000,00 PLN, (ii) wynagrodzenie z tytułu sprzedaży gry, w wysokości i na warunkach określonych szczegółowo w umowie (opisanych poniżej) („**Wynagrodzenie z Gry**”), oraz (iii) wynagrodzenie ze sprzedaży produktów wykonanych na podstawie lub w związku z grą, w wysokości 10% kwot netto, jakie sklep, prowadzący sprzedaż produktów odbiorcy końcowemu, będzie przekazywał jakiegokolwiek podmiotowi z tytułu sprzedaży tych produktów. Wynagrodzenia te są wynagrodzeniami netto i zostaną powiększone o stosowną stawkę VAT. Opłata za udzielenie zgody na

wykonywanie praw do utworów zależnych płatna była w dwóch transzach, uiszczonych w 2018 i 2019 roku.

Wynagrodzenie z Gry będzie obliczane według określonych w umowie zmiennych stawek procentowych w zależności od liczby sprzedanych kopii Gry (przy czym w przypadku, gdy w okresie licencji Spółka stworzy i wyda nowe tytuły, to zastosowanie znajdą inne stawki procentowe). Z uwagi na wiążące Emitenta zobowiązanie do zachowania poufności, informacja o wysokości stawek procentowych została objęta wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji, zgodnie z art. 18 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia Prospektowego. Podstawą jego wyliczenia będzie: (i) w przypadku sprzedaży gry innej niż poprzez subskrypcję – suma kwot netto z tytułu sprzedaży gry w tej innej formie, pomniejszone o należne opłaty licencyjne za wykorzystanie technologii Unreal Engine, (ii) w przypadku sprzedaży gry poprzez subskrypcję – suma kwot netto, jakie zostaną przekazane przez wszelkie sklepy jakimkolwiek podmiotom z tytułu sprzedaży gry poprzez subskrypcję, pomniejszone o należne opłaty licencyjne za wykorzystanie technologii Unreal Engine. Do wyżej wskazanego wynagrodzenia jest doliczana także rynkowa wartość innych korzyści majątkowych otrzymanych przez Spółkę z tytułu sprzedaży gry w formie barterowej, a także może dojść do doliczenia ewentualnego dodatkowego wynagrodzenia, jakie zostanie przewidziane dla sklepu z tytułu niestandardowej umowy zawartej z licencjobiorcą lub sublicencjobiorcą, gdyby takie wynagrodzenie zostało potrącone z kwoty należnej z tytułu sprzedaży gry. W przypadku, gdy w trakcie trwania okresu rozliczeniowego dojdzie do zmiany stawki procentowej, Wynagrodzenie z Gry w danym okresie rozliczeniowym będzie obliczone według określonego w umowie wzoru, uwzględniającego zmienność stawki. W ocenie Zarządu procentowa wysokość wynagrodzenia licencjodawcy przewidziana umową licencyjną jest na poziomie rynkowym.

Wynagrodzenie z Gry będzie wypłacane od momentu premiery gry *The Invincible*, po zakończeniu okresu rozliczeniowego (początkowo miesięcznego, po 6 miesiącach - kwartalnego), na podstawie faktur VAT, przy czym w lutym 2023 roku, na mocy umowy licencyjnej, Emitent dokonał wypłaty licencjodawcy, bezzwrotnej zaliczki w wysokości 1.000 tys. PLN netto na poczet ww. wynagrodzenia.

Licencja oraz zgoda zostały udzielone w sposób wyłączny na okres 5 lat od dnia 25 stycznia 2023 roku, a jej wypowiedzenie może być dokonane przez licencjodawcę jedynie w ściśle określonych przypadkach, m.in. w przypadku opóźnienia w zapłacie wynagrodzenia przez okres dłuższy niż 2 miesiące, czy naruszenia autorskich praw majątkowych licencjodawcy. Spółka jest jedynym podmiotem, który w okresie trwania licencji jest uprawniony do eksploatacji książki w grach i produktach, w tym do udzielania sublicencji. Po upływie okresu udzielenia licencji Spółka ma prawo do bezterminowego korzystania z licencji oraz zgody w celu dystrybucji, sprzedaży i promocji gry wraz z możliwością wprowadzenia niewielkich modyfikacji.

Emitent uznaje umowę za uzależniającą, o czym mowa jest w pkt 11 powyżej.

#### **14. Własność intelektualna**

Emitent korzysta z praw własności intelektualnej. Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące istotnych z punktu widzenia działalności praw własności intelektualnej.

Spółka nie jest uzależniona od patentów, licencji lub nowych procesów produkcyjnych, z wyjątkiem licencji opisanej powyżej, w pkt 13 *Istotne Umowy*.

#### **Logo**

Emitent korzysta z logo „STARWARD INDUSTRIES”. Graficzne logo składa się z ze znaku graficznego oraz napisu „Starward Industries”.



**STARWARD  
INDUSTRIES**

### **Domeny internetowe**

Emitent korzysta z następujących stron internetowych:

- starwardindustries.com;
- invinciblethegame.com.

Emitent zastrzega, że informacje zamieszczone na powyższych stronach internetowych nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

### **15. Pracownicy**

W poniższej tabeli przedstawiono łączną liczbę osób zatrudnionych oraz współpracujących z Emitentem na daty w niej wskazane.

**Tabela 23: Liczba pracowników i współpracowników Emitenta na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2022 roku oraz na Datę Prospektu**

	Na dzień 31 grudnia			Na Datę Prospektu
	2020	2021	2022	
<b>Emitent</b>	13	29	34	39

*Źródło: Emitent*

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Emitent zatrudniał na podstawie 3 umów o pracę współpracował z 10 osobami na podstawie umów cywilnoprawnych.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Emitent zatrudniał na podstawie 4 umów o pracę i współpracował z 25 osobami na podstawie umów cywilnoprawnych.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku Emitent zatrudniał na podstawie 5 umów o pracę i współpracował z 31 osobami na podstawie umów cywilnoprawnych.

Na Datę Prospektu Emitent zatrudnia na podstawie 7 umów o pracę, a także współpracuje z 32 osobami na podstawie umów cywilnoprawnych.

Emitent nie zatrudnia pracowników tymczasowych oraz znacznej liczby pracowników na czas określony. Emitent tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Na Datę Prospektu w Spółce nie działają żadne związki zawodowe oraz nie obowiązują układy zbiorowe pracy (zarówno zakładowe, jak i ponadzakładowe). Na Datę Prospektu w Spółce nie działa rada pracownicza. Spółka nie była i nie jest na Datę Prospektu zaangażowana w żaden spór zbiorowy i indywidualny z pracownikami Spółki.

W Spółce od dnia jej utworzenia nie doszło do żadnych wypadków przy pracy.

### **Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta**

#### Liczba akcji posiadanych przez pracowników i współpracowników Spółki

Pracownicy i współpracownicy Emitenta uczestniczą w kapitale zakładowym Emitenta.

Na Datę Prospektu dwóch pracowników i współpracowników Emitenta, tj. Marek Markuszewski i Daniel Betke jest Głównymi Akcjonariuszami. Posiadane przez nich Akcje zostały opisane w rozdziale *Główni Akcjonariusze* Prospektu.

Na Datę Prospektu pozostali pracownicy i współpracownicy Emitenta, z wyłączeniem Głównych Akcjonariuszy opisanych powyżej, posiadają łącznie 355.426 (trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) Akcji, co w zaokrągleniu stanowi 18,22% (osiemnaście procent 22/100) Akcji, uprawniających do 355.426 (trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 18,22% (osiemnaście procent 22/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu wszyscy pracownicy i współpracownicy Emitenta posiadają łącznie 810.428 (osiemset dziesięć tysięcy czterysta dwadzieścia osiem) Akcji, co w zaokrągleniu stanowi 41,54% (czterdzieści jeden procent 54/100) Akcji, uprawniających do 810.428 (osiemset dziesięć tysięcy



czterysta dwadzieścia osiem) głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 41,54% (czterdzieści jeden procent 54/100) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

#### Program Motywacyjny

Spółka realizuje ponadto program motywacyjny dla kluczowych osób zaangażowanych obecnie oraz w przyszłości przy produkcji gry *The Invincible* i działalności Spółki. Program Motywacyjny obejmuje lata 2020 – 2024 i umożliwia osobom uczestniczącym, pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów, uzyskać prawo do objęcia łącznie nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) sztuk akcji imiennych serii F, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 26.000,00 PLN (dwadzieścia sześć tysięcy złotych).

Celem Programu Motywacyjnego jest dążenie do stabilizacji kadry menedżerów oraz współpracowników i pracowników Spółki oraz do stworzenia mechanizmów motywacyjnych dla tych osób do podjęcia działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Spółki. Osobami uczestniczącymi są osoby fizyczne zatrudnione lub współpracujące ze Spółką, które wyrażą zgodę na uczestnictwo w Programie Motywacyjnym, z wyłączeniem Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu dokonuje wyboru osób, którym zostanie zaproponowane uczestnictwo w Programie Motywacyjnym, a następnie kieruje listę osób do akceptacji Rady Nadzorczej. Zarząd każdorazowo określa kryteria uzyskania prawa do objęcia Akcji, które zostają zapisane w umowie uczestnictwa zawartej z konkretną osobą uczestniczącą. Kryteria te mogą być kształtowane dowolnie, mając na względzie interes Spółki.

Na Datę Prospektu umowy uczestnictwa zawarto w odniesieniu do 33.500 sztuk akcji serii F. Wobec 6.500 warrantów i akcji objętych umowami uczestnictwa warunek objęcia został spełniony, jednak ani warranty, ani akcje nie zostały jeszcze objęte. Wobec pozostałych 27.000 warrantów i akcji warunki objęcia nie zostały jeszcze spełnione – w liczbie tej zawierają się również pakiety akcji wskazane w umowach uczestnictwa zawartych przez członków Zarządu – Macieja Dobrowolskiego (12.000 sztuk) oraz Michała Pietrzakiewicza (10.000 sztuk).

Na Datę Prospektu nie są znane jakiegokolwiek inne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

#### **16. Ubezpieczenia**

Na Datę Prospektu Emitent jest objęty ubezpieczeniem wynikającym z polisy wystawionej przez Powszechne Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Przedmiotem ubezpieczenia jest (i) ubezpieczenie mienia od wskazanych w polisie ryzyk, m.in. pożaru, powodzi, kradzieży z włamaniem lub rabunku oraz (ii) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności z głównym limitem odpowiedzialności wynoszącym 1.000.000 EUR, przy czym obejmuje ono podlimity na ryzyka określone w umowie.

Okres ubezpieczenia trwa od 18 kwietnia 2023 roku do 17 kwietnia 2024 roku.

W ocenie Spółki, Emitent posiada zakres ochrony ubezpieczeniowej, który jest adekwatny do skali prowadzonej działalności.

#### **17. Nieruchomości**

Spółka nie jest ani właścicielem ani użytkownikiem wieczystym jakiegokolwiek nieruchomości. W szczególności, Spółka nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym nieruchomości rolnych w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2569 z późn. zm.).

#### **18. Środki trwale i ochrona środowiska**

Nie istnieją żadne zagadnienia i wymogi z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, w szczególności na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych.

W stosunku do Emitenta nie były i nie są obecnie prowadzone żadne postępowania związane z naruszeniem przepisów o ochronie środowiska.

#### **19. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Na Datę Prospektu oraz w okresie obejmującym co najmniej ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, Emitent nie jest i nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku, lub które, według wiedzy

Emitenta, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Według najlepszej wiedzy Spółki, nie ma także przesłanek do wszczęcia takich postępowań z uczestnictwem Spółki.

Emitent w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu przejrzystości informacji zawartych w Prospekcie, przy jednoczesnym zachowaniu adekwatnego wpływu danego postępowania na działalność prowadzoną przez Emitenta, jako próg ujawnienia danego postępowania oraz zakwalifikowania ich jako istotne, przyjął takie postępowania, które dotyczą wartości stanowiących minimum 10% kapitałów własnych Spółki lub istotnych praw własności intelektualnej.

## Otoczenie rynkowe i regulacyjne

### 1. Otoczenie rynkowe

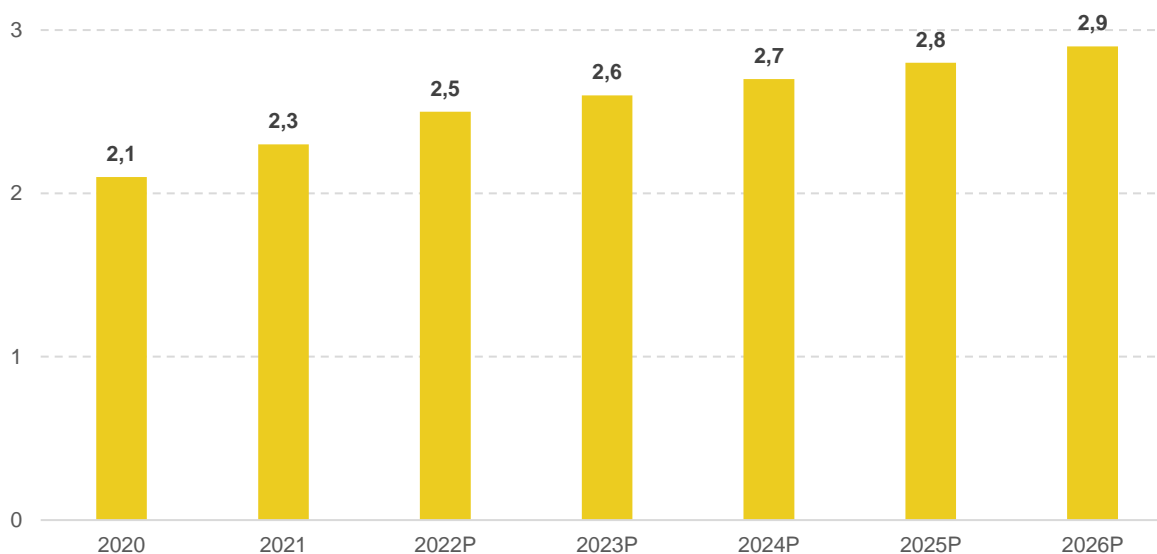
Informacje zawarte w niniejszym punkcie pochodzą z powszechnie dostępnych źródeł. Źródło zewnętrznych informacji zostało podane w każdym wypadku, gdy informacje takie zostały wykorzystane. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych nie dokonano ich niezależnej weryfikacji. Spółka nie przewiduje i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących rynku lub branży przedstawionych w niniejszym rozdziale, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

W niniejszym punkcie zostały zawarte informacje ze stron internetowych, które nie stanowią części prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ.

#### 1.1. Globalny rynek rozrywkowy

W 2020 roku rynek rozrywki i mediów doświadczył skutków globalnego kryzysu wynikającego z pandemii COVID-19, który spowodował zmiany we wcześniej przyjętych modelach biznesowych oraz miał istotne znaczenie w zakresie kształtowania się istniejących trendów i powstawaniu nowych. Pandemia COVID-19 spowodowała przyspieszenie tendencji zmian w zachowaniu konsumentów w kierunku cyfryzacji i zwiększenia konsumpcji produktów cyfrowych, w tym przez Internet. Ta rewolucja cyfrowa radykalnie zmieniała także sposób, w jaki konsumenci spędzają wolny czas, a w efekcie doprowadziła do powstania nowych modeli biznesowych. Zdaniem analityków znaczenie cyfrowego świata będzie rosła, co będzie się także przekładało na wzrost rynku gier.

**Wykres 2: Wartość globalnego rynku rozrywki i mediów w latach 2020 – 2021 oraz prognoza na lata 2022 – 2026 (biliony USD)**



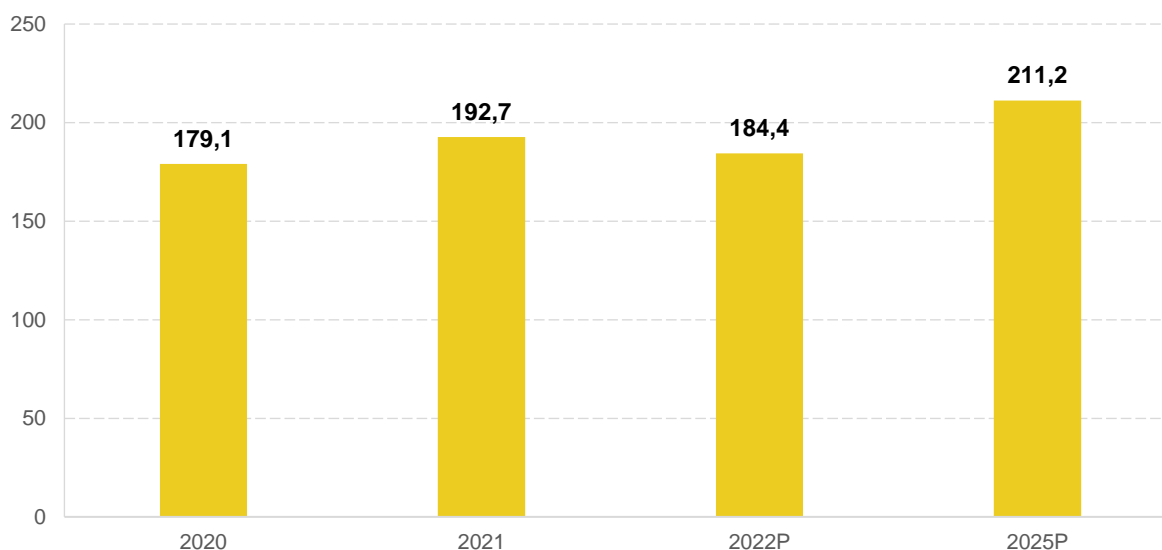
Źródło: *Global Entertainment & Media Outlook 2022–2026, PwC*

## 1.2. Globalny rynek gier wideo

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie Newzoo „The Global Games Market 2022”, w 2022 roku prognozuje się, że globalny rynek gier osiągnie przychód na poziomie 184,4 mld USD i zanotuje spadek rzędu 4,3% rok do roku. Spadek ten wynika z faktu ogólnoswiatowego ograniczenia restrykcji związanych z pandemią COVID-19. Pomimo tego spadku, analitycy Newzoo szacują, że długoterminowe perspektywy rozwoju sektora gamingowego pozostają pozytywne. Zdaniem analityków Newzoo CAGR globalnego rynku gier w latach 2020-2025 będzie wynosił 3,4%. Jednocześnie, analitycy PwC wskazują, że CAGR globalnego rynku gier w latach 2022-2026 wynosić ma 8,1%.

Poniższy wykres przedstawia przychody globalnego rynku gier w latach 2020 – 2021 oraz prognozy na lata 2022 i 2025.

**Wykres 3: Przychody globalnego rynku gier (mld USD)**



Źródło: Newzoo, The Global Games Market 2022

Zgodnie z raportem Newzoo w 2022 roku region Azji i Pacyfiku wygeneruje szacowany przychód na poziomie 87,9 mld USD, co stanowi 48% całości przychodów globalnego rynku gier. Ameryka Północna plasuje się na drugim miejscu z przychodami szacowanymi na poziomie 48,4 mld USD i udziałem w całości globalnego rynku gier na poziomie 26%. Europa jest trzecim głównym regionem sprzedaży, z wartością rzędu 32,9 mld USD.

Do końca 2022 roku całkowita liczba graczy na całym świecie wyniesie około 3,2 mld ludzi, wzrost w stosunku do poprzedniego roku wyniesie około 300 mln. Region Azji i Pacyfiku z 1,7 mld graczy będzie stanowić 55% graczy z całego świata. Za tak wysoką liczbę graczy z tego regionu odpowiada przede wszystkim część Wschodniej Azji, w szczególności Chiny. W przypadku Afryki i Bliskiego Wschodu, Europy oraz Ameryki Łacińskiej udział w całkowitej liczbie graczy każdego z tych regionów wyniesie odpowiednio 15%, 13% oraz 10%. Najmniejszy udział graczy w 2022 roku osiągnie Ameryka Północna z wynikiem 7%.

Według prognoz Newzoo globalna liczba graczy ma wzrosnąć do 3,5 mld w 2025 roku. Rynki rozwijające się mają być głównym czynnikiem wzrostu liczby graczy w przyszłości ze względu na wyższy potencjał w tym zakresie w porównaniu do rynków dojrzałych. Jest to widoczne na przykładzie regionu Afryki i Bliskiego Wschodu, który w 2019 roku wyprzedził pod względem liczby aktywnych graczy region Ameryki Północnej, zaś w 2022 roku Europę. Region Azji i Pacyfiku, w którego skład wchodzi również wiele gospodarek rozwijających się, stale zwiększa swój udział w rynku pod tym względem w ciągu ostatnich kilku lat. W 2015 roku Azja i Pacyfik odpowiadały za 53% globalnej liczby graczy, w 2017 było to już 54%, a na koniec 2023 prognozowany jest udział w wysokości 55%.

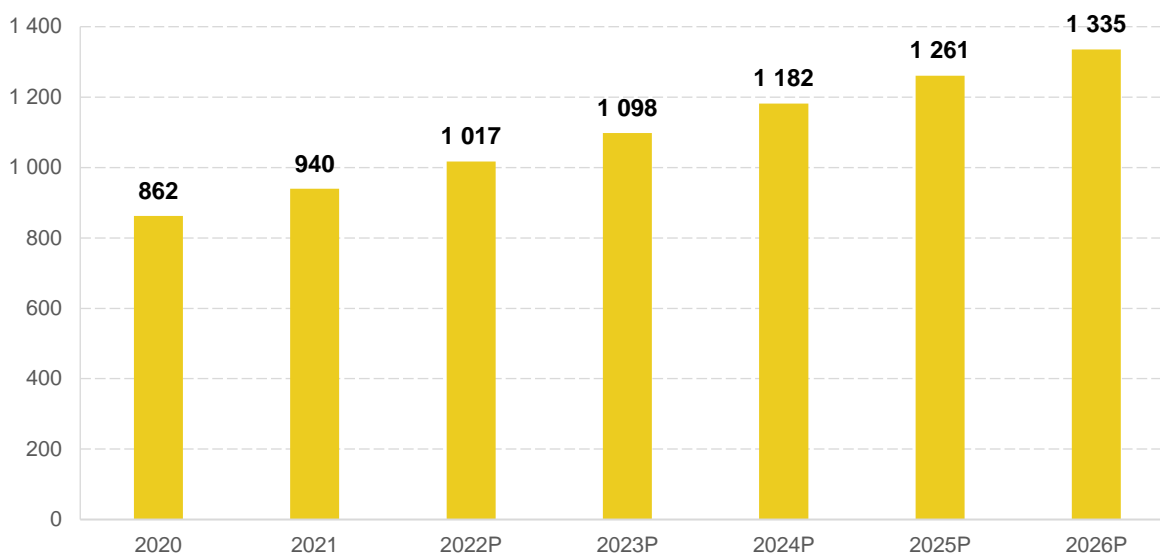
## 1.3. Polski rynek gier wideo

Zgodnie z prognozami zawartymi w raporcie PricewaterhouseCoopers (dalej PwC) „Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2022-2026” w latach 2022 – 2026, średnioroczna stopa

wzrostu CAGR wartości rynku rozrywki i mediów w Polsce wyniesie 4,4%. Rynek polski będzie rość szybciej niż rynek globalny, którego średnioroczna stopa wzrostu ma wynosić 3,9%. Szacuje się, że polski rynek rozrywki i mediów w 2026 roku będzie wciąż największym w regionie CEE pod względem wielkości przychodów, które przekroczą 14 mld USD i będą stanowić udział w wysokości 26% w skali rozrywki i mediów w rynku CEE. Autorzy raportu prognozują także, że w 2022 roku przychody sektora gier wideo i e-sportu stanowić będą w przypadku polskiego rynku rozrywki i mediów 8%, zaś w przypadku rynku globalnego 9% przychodów ogółem.

Poniższy wykres przedstawia przychody polskiego rynku gier w latach 2020 – 2021 oraz prognozę na lata 2022 – 2026.

**Wykres 4: Przychody polskiego rynku gier (mln USD)**



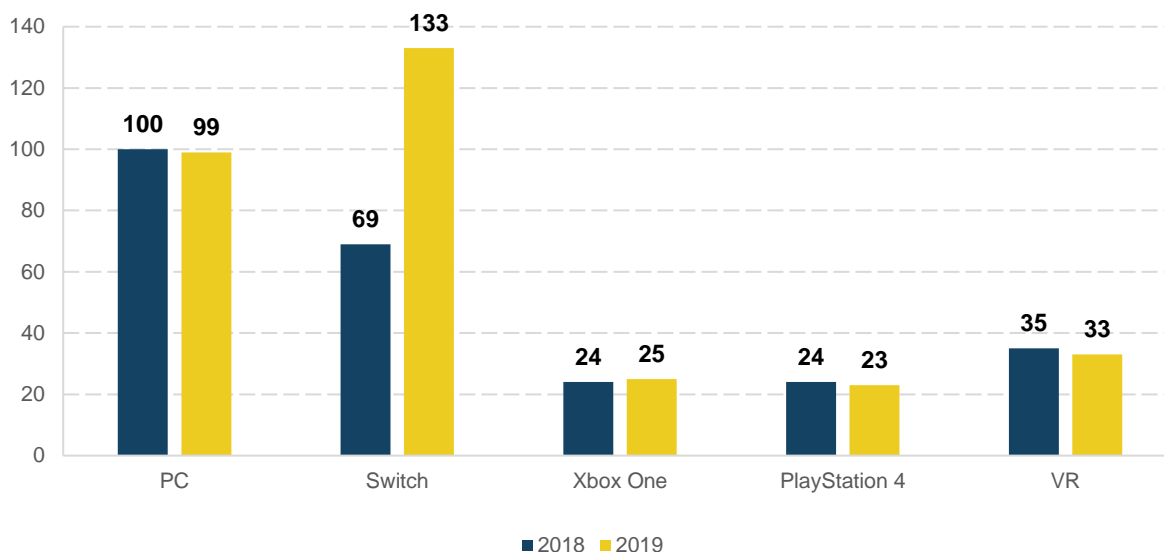
Źródło: *Global Entertainment & Media Outlook 2022–2026, PwC*

Zgodnie z prognozami zawartymi w raporcie PwC w 2022 roku rynek gier wygeneruje w Polsce 1,017 mld PLN przychodów. Średnioroczna stopa wzrostu rynku gier w Polsce w latach 2022 – 2026 jest szacowana na 7%.

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie „The game industry of Poland – Report 2021” eksport odpowiada za około 96% przychodów polskiej branży gier. USA są głównym odbiorcą polskich gier i około połowa z nich jest sprzedawana na tym rynku. Ten trend jest wzmocniany przez największych producentów, którzy pragną zaznaczyć swoją obecność na tym bardzo istotnym rynku. W przypadku małych i średnich deweloperów sytuacja wygląda inaczej, ponieważ ich sprzedaż w USA jest nieznacznie większa od tej w Europie (drugi największy rynek). Związane jest to zarówno z wielkością rynku UE, jak również ze stosunkowo mocnym powiązaniem między polskimi wytwórcami i niemieckimi dystrybutorami. Eksport do krajów azjatyckich stanowi nieco ponad 10% całości, głównym odbiorcą w Azji są Chiny. Japonia i Korea, które zajmują odpowiednio trzecie i czwarte miejsce wśród największych rynków globalnie, mają stosunkowo niski udział. Polscy deweloperzy nie produkują zbyt wiele gier odpowiadających wymaganiom azjatyckich konsumentów, ponadto ich obecność na tym rynku jest niewystarczająca, aby zbudować odpowiednią relację z klientami.

W przypadku sprzedaży usług, takich jak zewnętrzne usługi deweloperskie, portowanie czy zapewnienie jakości, sytuacja kształtuje się nieco inaczej. Niektóre firmy sprzedają wspomniane usługi jedynie na rynku krajowym, taka sytuacja ma miejsce głównie w przypadku firm będących częścią większych grup kapitałowych, a ich głównym celem jest zaspokojenie przede wszystkim potrzeb wewnątrz danej grupy.

**Wykres 5: Liczba polskich gier wydanych w latach 2018 – 2019 na poszczególne platformy**



Źródło: *The game industry of Poland — Report 2020*

Każdego roku ponad 200 polskich gier jest wydawanych na konsole i PC oraz około 35 gier na platformy VR. W odniesieniu do gier mobilnych stosunkowo ciężko jest określić liczbę wszystkich gier wydanych w danym okresie. W zakresie gier mobilnych szacuje się, że liczba wydanych gier wynosi około stu rocznie dla każdej z dwóch platform mobilnych. W 2019 roku miały miejsce 133 premiery nowych gier na platformę Nintendo Switch, jest to więcej niż liczba wydanych gier na PC w tym okresie. Po przeprowadzeniu bardziej szczegółowej analizy widać jednak, że 109 z tych gier dotyczy wydania wcześniej już istniejących tytułów w wersji na platformę Nintendo Switch. Nie można, jednak jednoznacznie stwierdzić, czy w Polsce powstał oddzielny sektor zajmujący się portowaniem gier na różne platformy, natomiast trend do zaznaczenia swojej obecności na wszystkich platformach przez polskie studia jest zauważalny.

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie „The game industry of Poland – Report 2021” na polskim rynku gier w sierpniu 2021 roku funkcjonowało około 470 aktywnych podmiotów zajmujących się tworzeniem i publikacją gier. Wspomniane przedsiębiorstwa prezentują zróżnicowane modele biznesowe, od tworzenia gier pod własną marką do usług świadczonych dla podmiotów zewnętrznych. W okresie od 2017 roku do 2020 roku ponad 120 podmiotów zajmujących się tworzeniem gier zostało zamkniętych, w tym samym okresie powstało ponad 160 nowych. Wydaje się to być normalnym trendem dla tak zmiennego rynku, podobną tendencję można zaobserwować w innych krajach ze znacznie dłuższą historią tego sektora. Należy jednak zaznaczyć, że wzrost w liczbie nowych deweloperów nie jest już tak duży, jak miało to miejsce przed 2017 rokiem.

#### 1.4. Konkurencja na rynku gier

Spółka działa na wysoce konkurencyjnym rynku gier wideo. Ze względu na profil oraz szeroki zasięg geograficzny działalności, Spółka do grona swoich konkurentów co do zasady zalicza szereg podmiotów zajmujących się tworzeniem gier w Polsce i na świecie. Należy mieć na względzie, że faktyczne ryzyko związane z konkurencją jest ograniczone przez fakt, że gry wideo są produkowane dla odrębnych grup końcowych odbiorców, dla różnych wydawców, czy też na zróżnicowane platformy sprzętowe. Na rynku dostępne są jednak gry wideo o profilu podobnym do produktów wydawanych przez Emitenta, czy też trafiające do tych samych kanałów dystrybucji, stanowiące tym samym dla nich bezpośrednią konkurencję. Ryzyko związane z konkurencyjnością w branży gier wideo wiąże się także z tym, że znaczna część podmiotów konkurencyjnych działa na rynku dłużej oraz dysponuje większym potencjałem w zakresie produkcji i promocji gier niż Spółka.

W ocenie Spółki o jej pozycji konkurencyjnej świadczą następujące czynniki:

- wiedza i doświadczenie zespołu zarządzającego;
- wiedza i doświadczenie zespołu współpracowników Spółki oraz zewnętrznych specjalistów, których studio pozyskało;

- liczebność graczy wciąż oczekujących na zakup gry (tzw. lista życzeń, Wishlist Steam).

## 2. Otoczenie regulacyjne

Na Datę Prospektu Emitent jest spółką publiczną, której Akcje są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. W związku z tym, do Emitenta zastosowanie mają odpowiednio przepisy KSH, Ustawy o Ofercie Publicznej, a także Ustawy o Obrocie. Emitent podlega także obowiązkom informacyjnym, w tym obowiązkowi określonym w Załączniku nr 3 do Regulaminu ASO (obowiązek publikacji raportów bieżących oraz raportów okresowych – kwartalnych i rocznych) i Rozporządzeniu MAR.

Działalność Spółki podlega regulacjom prawa unijnego oraz prawa polskiego, w szczególności z zakresu prawa własności intelektualnej. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Spółki akty prawne regulujące działalność Spółki jako producenta gier.

### **Prawo Autorskie**

Duży wpływ na działalność Spółki jako producenta gier mają przepisy Prawa Autorskiego, w szczególności rozdział 7 Prawa Autorskiego, regulujący ochronę programów komputerowych. Co do zasady programy komputerowe podlegają ochronie jak utwory literackie, a ochrona przyznana programowi komputerowemu obejmuje wszystkie formy jego wyrażenia. Idee i zasady będące podstawą jakiegokolwiek elementu programu komputerowego, w tym podstawą łączy, nie podlegają ochronie. Prawo majątkowe do programu komputerowego, który został stworzony przez pracownika Spółki w ramach wykonywania obowiązków ze stosunku pracy, przysługuje Spółce, o ile w umowie nie zawarto odmiennych postanowień.

Autorskie prawa majątkowe do programu komputerowego, co do zasady obejmują prawo do:

- 1) trwałego lub czasowego zwielokrotnienia programu komputerowego w całości lub w części jakimikolwiek środkami i w jakiegokolwiek formie; w zakresie, w którym dla wprowadzania, wyświetlania, stosowania, przekazywania i przechowywania programu komputerowego niezbędne jest jego zwielokrotnienie; czynności te wymagają zgody uprawnionego;
- 2) tłumaczenia, przystosowywania, zmiany układu lub jakichkolwiek innych zmian w programie komputerowym, z zachowaniem praw osoby, która tych zmian dokonała;
- 3) rozpowszechniania, w tym użyczenia lub najmu, programu komputerowego lub jego kopii.

Czynności wymienione w punkcie 1 i 2 powyżej nie wymagają zgody uprawnionego, jeżeli są niezbędne do korzystania z programu komputerowego zgodnie z jego przeznaczeniem, w tym do poprawiania błędów przez osobę, która legalnie weszła w jego posiadanie, o ile umowa nie stanowi inaczej.

Prawo Autorskie przewiduje także katalog wyłączeń od obowiązku uzyskania zgody uprawnionego, które zostały wskazane w art. 75 ust. 2 Prawa Autorskiego i obejmują m.in. sporządzenie kopii zapasowej, jeżeli jest to niezbędne do korzystania z programu komputerowego.

Podmiot, któremu przysługuje autorskie prawa majątkowe do programu komputerowego może, w przypadku jego naruszenia, żądać zaniechania naruszenia, usunięcia skutków naruszenia, naprawienia wyrządzonej szkody (na zasadach ogólnych albo poprzez zapłatę sumy pieniężnej w wysokości odpowiadającej dwukrotności, a w przypadku zawinionego naruszenia – trzykrotności stosownego wynagrodzenia, które w chwili jego dochodzenia byłoby należne tytułem udzielenia przez uprawnionego zgody na korzystanie z utworu) lub wydania uzyskanych korzyści. Poza wskazanymi uprawnieniami, podmiot, którego autorskie prawa majątkowe zostały naruszone może żądać jednokrotnego lub wielokrotnego ogłoszenia w prasie oświadczenia o odpowiedniej treści i formie lub podania do publicznej wiadomości całości lub części orzeczenia sądu wydanego w rozpatrywanej sprawie, w sposób i w zakresie określonym przez sąd. Ponadto, w przypadku niezawinionego naruszenia, sąd może nakazać osobie, która naruszyła autorskie prawa majątkowe, na jej wniosek i za zgodą uprawnionego, zapłatę stosownej sumy pieniężnej na rzecz uprawnionego, jeżeli zaniechanie naruszenia lub usunięcie skutków naruszenia byłoby dla osoby naruszającej niewspółmiernie dotkliwe.

W zakresie udzielania licencji na produkty Spółki, art. 66 Prawa Autorskiego umożliwi udzielenie licencji na okres pięciu lat na terytorium państwa, w którym licencjodawca ma swoją siedzibę, chyba że w umowie postanowiono inaczej. Po upływie wskazanego powyżej terminu, prawo uzyskane na podstawie umowy licencyjnej wygasa.

## Podstawowe informacje o Emitencie

### 1. Kluczowe informacje o Emitencie

Firma (nazwa Emitenta)	Starward Industries Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta	Spółka akcyjna
Kraj założenia Emitenta, siedziba oraz adres	Polska, ul. Przemysłowa 12, 30-701 Kraków
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestracyjny (KRS)	0000750305
REGON	381277255
NIP	6772437711
Kod LEI	259400Z410SSJ2CBG258
Adres poczty elektronicznej	ir@starward.industries
Strona internetowa	www.starwardindustries.com*
Numer telefonu siedziby Emitenta	+48 604 773 708

\* Informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu, chyba że włączono je na zasadzie odniesienia.

Spółka została zawiązana w dniu 10 września 2018 roku przed notariuszem Marcinem Satorą, prowadzącym kancelarię notarialną w Krakowie (Rep. A nr 13664/2018). Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000750305 w dniu 27 września 2018 roku.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Emitenta działa na podstawie prawa polskiego, w szczególności na podstawie przepisów KSH i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień Statutu i innych regulacji o charakterze wewnętrznym.

### 2. Przedmiot działalności

Starward Industries to niezależny deweloper gier z tzw. segmentu AA (Indie Premium), przeznaczonych na komputery osobiste oraz konsole do gier, stworzony przez zespół z wieloletnim doświadczeniem w takich firmach jak CD Projekt RED, Reality Pump, Techland, na czele którego stoi Marek Markuszewski – Prezes Zarządu i autor koncepcji studia.

Przedmiot działalności Spółki został oznaczony w § 4 Statutu.

### 3. Kapitał zakładowy

#### Podstawowe informacje dotyczące kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu i na dzień 31 grudnia 2022 roku wyemitowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 253.629,35 PLN (dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dwadzieścia dziewięć złotych 35/100) i dzieli się na 1.950.995 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, w tym:

- 800.000 Akcji Serii A;
- 390.000 Akcji Serii B;
- 244.509 Akcji Serii C;
- 110.275 Akcji Serii D;
- 67.500 Akcji Serii E;
- 48.000 Akcji Serii F;
- 114.711 Akcji Serii G;
- 73.005 Akcji Serii H;
- 27.995 Akcji Serii I;

- 75.000 Akcji Serii J.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku i Datę Prospektu:

- nie istnieją akcje w kapitale zakładowym Spółki, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale);
- nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału Spółki, z wyjątkiem podwyższenia kapitału zakładowego w ramach programu motywacyjnego opisanego w rozdziale *Ogólny Zarys Działalności*, pkt 15 *Pracownicy*;
- kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji i nie zostały wobec niego warunkowo lub bezwarunkowo uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji;
- żadne akcje Emitenta nie znajdują się w posiadaniu Emitenta lub innych osób działających w jego imieniu, za wyjątkiem akcji znajdujących się w posiadaniu Prezesa Zarządu, Marka Markuszewskiego;
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym Akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami, z wyjątkiem warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego opisanego w rozdziale *Ogólny Zarys Działalności*, pkt 15 *Pracownicy*.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy, ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi.

Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze zwiększenia wartości nominalnej Akcji Istniejących.

Wszystkie Akcje są w pełni opłacone.

### ***Informacja o zmianach w kapitale zakładowym Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi***

#### *Akcje Serii H*

W dniu 19 czerwca 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3/19/06/2019 w sprawie zmiany Statutu przez udzielenie Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego przewidującego kompetencję Zarządu do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej. Wspomniana uchwała została objęta protokołem notarialnym sporządzonym przez notariusza Katarzynę Meysztowicz, posiadającą kancelarię notarialną w Krakowie (rep A nr 1403/2019) i przewidywała upoważnienie Zarządu do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 13.130,00 PLN w trybie przewidzianym w art. 444 i nast. KSH. W dniu 12 listopada 2019 roku, na posiedzeniu zaprotokołowanym przez notariusza w Krakowie, Katarzynę Meysztowicz (Rep. A 2537/2019) Zarząd podjął uchwałę nr 1/12/11/2019 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, wyłączenia prawa poboru akcji nowej emisji oraz dematerializacji akcji nowej emisji i ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez GPW oraz rozpoczęcie notowań tych akcji w tym systemie. Na podstawie tej uchwały doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z kwoty 224.509,35 PLN o kwotę nie niższą niż 0,13 PLN i nie wyższą niż 9.490,65 PLN, tj. do kwoty nie niższej niż 224.509,48 PLN i nie wyższej niż 234.000,00 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 73.005 akcji zwykłych na okaziciela serii H. W dniu 9 stycznia 2020 roku Zarząd na podstawie uchwały nr 1/09/01/2020 postanowił, że ostateczna suma podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii H wynosi 9.490,65 PLN. W związku z tym, kapitał zakładowy Spółki po emisji Akcji Serii H wyniósł 234.000,00 PLN. Akcje Serii H zostały zarejestrowane w KRS w dniu 21 stycznia 2020 roku.

#### *Akcje Serii F*

Akcje Serii F zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 4/11/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 listopada 2018 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych oraz wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego w wersji ustalonej po zmianie Uchwałą nr 3/26/07/2019 Nadzwyczajnego Walnego



Zgromadzenia z dnia 26 lipca 2019 roku, Uchwałą nr 18/16/09/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 września 2020 roku, Uchwałą nr 18/16/06/2021 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 czerwca 2021 roku oraz Uchwałą nr 4/13/07/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lipca 2022 roku. Na podstawie ww. uchwały doszło do warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 26.000,00 PLN, poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji serii F, w celu przyznania praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę na rzecz osób uczestniczących w programie motywacyjnym Spółki.

Na Datę Prospektu liczba akcji serii F objętych w ramach obowiązującego w Spółce programu motywacyjnego wynosiła 48.000, wobec czego kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 234.000,00 PLN o kwotę 6.240,00 PLN, tj. do kwoty 240.240,00 PLN. Podwyższenie odbyło się w dniu 16 kwietnia 2020 roku, tj. w dniu wydania dokumentów akcji, a wpis podwyższenia kapitału zakładowego został dokonany w KRS w dniu 25 listopada 2020 roku. Na Datę Prospektu może dojść jeszcze do objęcia 152.000 Akcji Serii F. Realizacja uprawnień z warrantów oraz objęcie akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie może nastąpić później niż do dnia 31 grudnia 2024 roku.

#### Akcje Serii I

W dniu 19 lutego 2021 roku na posiedzeniu Zarządu zaprotokołowanym przez zastępcę notarialnego Andrzeja Balceraka, zastępcę notariusz Katarzyny Meysztowicz (Rep. A nr 221/2021), została podjęta uchwała nr 1/19/02/2021 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji nowej emisji oraz dematerializacji akcji nowej emisji i ubiegania się o ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez GPW oraz rozpoczęcie notowań tych akcji w tym systemie. Na podstawie tej uchwały doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z kwoty 240.240,00 PLN o kwotę 3.639,35 PLN, tj. do kwoty 243.879,35 PLN, poprzez emisję 27.995 Akcji Serii I. Akcje Serii I zostały zarejestrowane w KRS w dniu 18 marca 2021 roku.

#### Akcje Serii J

Akcje Serii J zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 3/13/07/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lipca 2022 roku, zaprotokołowanej przez notariusza w Krakowie, Katarzynę Meysztowicz (Rep. A nr 965/2022). Na podstawie tej uchwały doszło do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 243.879,35 PLN o kwotę 9.750,00 PLN, tj. do kwoty 253.629,35 PLN, poprzez emisję 75.000 Akcji Serii J. Akcje Serii J zostały zarejestrowane w KRS w dniu 6 października 2022 roku.

#### **4. Struktura organizacyjna**

Na Datę Prospektu Spółka nie jest członkiem oraz nie tworzy żadnej grupy kapitałowej ani nie posiada udziałów lub akcji w innych spółkach. W szczególności, nie istnieją jednostki zależne od Emitenta i jednostki z nim stowarzyszone.

## Organy administracyjne, zarządcze i nadzorcze

Zgodnie z KSH, organem zarządzającym Spółki jest Zarząd, a organem nadzorującym Spółki jest Rada Nadzorcza. Opis funkcjonowania Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o przepisy KSH i postanowienia Statutu obowiązujące na Datę Prospektu. Poza Członkami Zarządu oraz Członkami Rady Nadzorczej nie ma osób mających istotne znaczenie dla prawidłowego zarządzania Spółką.

### 1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

#### **Skład i powołanie Zarządu**

Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, a w skład Zarządu może wchodzić Prezes Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 lat. Nowo powołany Członek Zarządu kontynuuje kadencję Członka Zarządu, w którego miejsce został powołany. Ponowne powołania tej samej osoby na Członka Zarządu są dopuszczalne, jednak nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji.

Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów na skutek upływu wspólnej kadencji pozostałych członków Zarządu.

#### **Kompetencje Zarządu**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. W granicach wynikających z przepisów prawa i Statutu, Zarząd reprezentuje Spółkę i prowadzi jej sprawy w szczególności w zakresie określania misji Spółki, a także wyznaczania długoterminowych planów działania oraz ustalania strategicznych celów związanych z prowadzeniem działalności przez Spółkę.

#### **Sposób funkcjonowania Zarządu**

Zarząd działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd w dniu 6 grudnia 2022 roku i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 28 grudnia 2022 roku. W Regulaminie Zarządu zostały określone szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu.

Do reprezentacji Spółki uprawnieni są: (i) w przypadku Zarządu jednoosobowego – jednoosobowo Członek Zarządu, (ii) w przypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 500.000,00 PLN wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Zarządu. Zarząd może odbywać posiedzenia lub podejmować uchwały także przy wykorzystaniu środków telekomunikacyjnych lub audiowizualnych zapewniających jednoczesną komunikację wszystkich osób biorących udział w posiedzeniu.

#### **Członkowie Zarządu**

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

- Marek Markuszewski – Prezes Zarządu;
- Maciej Dobrowolski – Członek Zarządu;
- Michał Pietrkiewicz – Członek Zarządu.

Aktualnie trwająca wspólna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu zawiązania Spółki, tj. 10 września 2018 roku i trwa 5 lat. Zgodnie z art. 369 § 1 KSH, kadencję oblicza się w pełnych latach obrotowych,

chyba że statut spółki stanowi inaczej. Statut nie wprowadza odmiennych zasad obliczania kadencji Zarządu, w związku z czym aktualna kadencja Zarządu zakończy się 31 grudnia 2023 roku. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu, tj. w dniu odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia w 2024 roku. Poniżej przedstawiono informacje dotyczące okresu pełnienia funkcji w Spółce:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data objęcia funkcji (po raz pierwszy)	Data zakończenia obecnej kadencji
Marek Markuszewski	Prezes Zarządu	10 września 2018 r.	31 grudnia 2023 r.
Maciej Dobrowolski	Członek Zarządu	31 marca 2022 r.	31 grudnia 2023 r.
Michał Pietrzekiewicz	Członek Zarządu	30 września 2022 r.	31 grudnia 2023 r.

Źródło: Spółka

Emitent nie identyfikuje osób zarządzających wyższego szczebla istotnych dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

### **Informacje dotyczące Członków Zarządu**

Poniżej przedstawiono najistotniejsze informacje na temat Członków Zarządu, z uwzględnieniem opisu ich wykształcenia, doświadczenia zawodowego oraz informacji na temat spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat Członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami, ze wskazaniem czy dany Członek Zarządu jest nadal członkiem takiego organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem.

#### **Marek Markuszewski – Prezes Zarządu**

Marek Markuszewski realizował studia na kierunku Architektura i Urbanistyka na Krakowskiej Akademii im. Andrzeja Frycza Modrzewskiego.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno jako: (i) Level Designer w City Interactive S.A. w latach 2007-2008, (ii) Level Designer w soDigital Sp. z o.o. w latach 2008-2009, (iii) Environment Artist w Buzzword Junkie Maciej Chociej w 2009 roku, (iv) Game Designer w Drago Entertainment Sp. z o.o. w 2009 roku, (v) Level Designer w GameLab Sp. z o.o. w latach 2010-2011, (vi) Game Designer w CI Games S.A. w 2011 roku, (vii) Producer w Reality Pump Sp. z o.o. w latach 2011-2013, (viii) Producer w CD Projekt S.A. w latach 2013-2017, (ix) Prezes Zarządu i Game Director w Spółce od 2018 roku do obecnie.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Marek Markuszewski w okresie ostatnich 5 lat sprawował funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w następujących podmiotach:

Nazwa podmiotu	Funkcja	Czy funkcja pełniona jest na Datę Prospektu
Wooden Alien S.A.	Członek Rady Nadzorczej	NIE

Źródło: Spółka, oświadczenie Członka Zarządu

Marek Markuszewski w okresie ostatnich 5 lat posiadał udziały lub akcje oraz był współnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- Wooden Alien S.A. (obecnie)
- Far From Home S.A. (obecnie)

#### **Maciej Dobrowolski – Członek Zarządu**

Maciej Dobrowolski posiada wykształcenie wyższe. W 2012 roku ukończył kierunek Komunikacja społeczna i dziennikarstwo na Krakowskiej Akademii im. Andrzeja Frycza Modrzewskiego i uzyskał tytuł zawodowy licencjata.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno jako: (i) Sales Specialist w Decathlon Sp. z o.o. w latach 2004-2005, (ii) Retail Sales Consultant w AT&T Mobility LLC w USA w latach 2006-2009, (iii) Specjalista ds. Marketingu w Hako Polska Sp. z o.o. w latach 2009-2017, (iv) New Business Manager w Brave Brain S.A. w latach 2017-2019, (v) Sale and Marketing Director w Blue Lagoon Sp. z o.o. w latach 2019-2020, (vi) Key Account Manager w Veneo Sp. z o.o. w latach 2020-2021, (vii) Marketing Manager w Moonlit S.A. w 2021 roku, (viii) Marketing Manager w Spółce w latach 2021-2022.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Maciej Dobrowolski w okresie ostatnich 5 lat sprawował funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w następujących podmiotach:

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Czy funkcja pełniona jest na Datę Prospektu</i>
Wooden Alien S.A.	Członek Rady Nadzorczej	NIE

*Źródło: Spółka, oświadczenie Członka Zarządu*

Maciej Dobrowolski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały lub akcje oraz był współnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- Moonlit S.A. (obecnie)
- Far From Home S.A. (obecnie)
- Event Horizon S.A. (obecnie)

#### **Michał Pietrzekiewicz – Członek Zarządu**

Michał Pietrzekiewicz posiada wykształcenie wyższe. W 2007 roku ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie i uzyskał tytuł magistra ekonomii. W 2017 roku stał się członkiem ACCA, a w 2018 roku uzyskał tytuł CFA. Michał Pietrzekiewicz od 2015 roku jest biegłym rewidentem, a od 2019 roku również doradcą inwestycyjnym.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno jako: (i) praktykant w KPMG Audyt Sp. z o.o. w latach 2006-2007, (ii) Supervisor w KPMG Audyt Sp. z o.o. w latach 2007-2011, (iii) Experienced Senior w Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w 2011 roku, (iv) Menedżer ds. Analiz i Raportowania (2012-2013) oraz Koordynator ds. Konsolidacji (2013-2014) w Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A., Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. oraz Aviva Sp. z o.o., (v) Menedżer Audytu (2014-2017) oraz Dyrektor Finansowy (2017-2018) w Citibank Europe PLC Oddział w Polsce, (vi) Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego w PFR Nieruchomości S.A. w latach 2019-2020, (vii) pomysłodawca i założyciel profilu w mediach społecznościowych pn. INVESTIN(GAMING) w latach 2020-2022, (viii) Członek Rady Nadzorczej Spółki w latach 2021-2022 oraz Członek Rady Nadzorczej Event Horizon S.A. od 2021 roku do obecnie.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Michał Pietrzekiewicz w okresie ostatnich 5 lat sprawował funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w następujących podmiotach:

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Czy funkcja pełniona jest na Datę Prospektu</i>
Event Horizon S.A.	Członek Rady Nadzorczej	NIE

*Źródło: Spółka, oświadczenie Członka Zarządu*

Michał Pietrzekiewicz w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały lub akcje oraz był współnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- Event Horizon S.A. (obecnie);
- Far From Home S.A. (obecnie).

Ponadto, Michał Pietrzekiewicz jest aktywnym inwestorem posiadającym pakiety spółek, których akcje znajdują się w zorganizowanym obrocie, poniżej progu ujawnienia.

## 2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

### ***Skład i powołanie Rady Nadzorczej***

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z od 3 do 5 członków, przy czym w wypadku, gdy Spółka posiada status spółki publicznej Rada Nadzorcza składa się z 5 członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres trzyletniej, wspólnej kadencji przez Walne Zgromadzenie. Mandat Członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

W przypadku rezygnacji lub śmierci przed upływem kadencji jednego lub większej liczby Członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej (w liczbie co najmniej dwóch), w terminie 14 dni od dnia powzięcia wiedzy o ww. okoliczności, w drodze uchwały, mogą dokonać wyboru Członków Rady Nadzorczej w miejsce mandatów zwolnionych na skutek wystąpienia ww. okoliczności. Kadencja Członków Rady Nadzorczej wybranych w ten sposób kończy się z upływem kadencji pozostałych Członków Rady Nadzorczej, jednak mandat członków Rady Nadzorczej wybranych w trybie kooptacji wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie podejmie uchwały zatwierdzającej dokonanie kooptacji konkretnego członka Rady Nadzorczej i dokona wyboru członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego członka.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego, wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także sekretarza.

### ***Kompetencje Rady Nadzorczej***

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należą także sprawy określone w KSH i w Statucie, w tym: (i) ocena sprawozdań finansowych Spółki za ubiegły rok obrotowy i sprawozdań Zarządu z działalności Spółki w zakresie zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym, (ii) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, (iii) sporządzanie i składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania za ubiegły rok obrotowy, (iv) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki, (v) wyrażanie zgody na powołanie prokurenta, (vi) ustalanie wynagrodzeń Członków Zarządu, zgodnie z polityką wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjętej przez Walne Zgromadzenie, (vii) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu, (viii) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, (ix) wyrażanie zgody na dokonanie jakiegokolwiek czynności zbycia lub obciążenia (lub zobowiązania do zbycia lub obciążenia) praw własności intelektualnej przysługujących Spółce, udzielanie przez Spółkę licencji wyłącznej lub sublicencji wyłącznej w zakresie praw własności intelektualnej przysługujących Spółce lub co do których Spółce przysługuje licencja lub sublicencja lub inne prawo, jeśli te prawa dotyczą lub są związane z działalnością Spółki, (x) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, (xi) wyrażanie zgody na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz akcji na okaziciela na akcje imienne, (xii) wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 500.000,00 PLN, (xiii) zawieszanie, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej lub czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani lub nie mogą sprawować swoich czynności.

W okresie, kiedy akcje Spółki będą notowane na rynku regulowanym GPW, Rada Nadzorcza sporządzi i przedstawi Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie, obejmujące informacje określone w § 19 ust. 3 Statutu.

### ***Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej***

Szczegółowe zasady organizacji i tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 26 maja 2023 roku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie zostali zaproszeni. Uchwały są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy KSH nie stanowią inaczej, a w przypadku równości głosów rozstrzyga

głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może obradować i podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, zapewniających jednoczesną komunikację Członków Rady Nadzorczej, a poza posiedzeniem Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym, poprzez środki bezpośredniego porozumiewania się na odległość inne niż poczta elektroniczna oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej.

### **Członkowie Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi 5 członków:

- Katarzyna Burek – Członkini Rady Nadzorczej;
- Jerzy Feliński – Członek Rady Nadzorczej;
- Bernard Gudowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Bartosz Karasiński – Członek Rady Nadzorczej;
- Paweł Wilkos – Członek Rady Nadzorczej.

Aktualnie trwająca wspólna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 16 czerwca 2021 roku i trwa 3 lata. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, tj. w dniu odbycia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2025 roku. Poniżej przedstawiono informacje dotyczące okresu pełnienia funkcji w Spółce:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data objęcia funkcji</b>	<b>Data zakończenia obecnej kadencji</b>
Bernard Gudowski	Członek Rady Nadzorczej	30 września 2022 r.	31 grudnia 2024 r.
Katarzyna Burek	Członkini Rady Nadzorczej	11 kwietnia 2023 r.	31 grudnia 2024 r.
Jerzy Feliński	Członek Rady Nadzorczej	11 kwietnia 2023 r.	31 grudnia 2024 r.
Bartosz Karasiński	Członek Rady Nadzorczej	11 kwietnia 2023 r.	31 grudnia 2024 r.
Paweł Wilkos	Członek Rady Nadzorczej	18 kwietnia 2023 r.	31 grudnia 2024 r.

*Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Rady Nadzorczej*

### **Informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej**

Poniżej przedstawiono najistotniejsze informacje na temat Członków Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem opisu ich wykształcenia, doświadczenia zawodowego oraz informacji na temat spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat Członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami, ze wskazaniem czy dany Członek Rady Nadzorczej jest nadal członkiem takiego organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem.

#### **Katarzyna Burek – Członkini Rady Nadzorczej**

Katarzyna Burek posiada wykształcenie wyższe. W 2007 roku uzyskała tytuł magistra na kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada tytuł ACCA od 2012 roku i FCCA (Fellow of Chartered Association of Certified Accountants) od 2017 roku. Od 2012 Katarzyna Burek jest wpisana na listę biegłych rewidentów, jednak nie wykonuje zawodu.

Doświadczenie zawodowe zdobywała kolejno jako: (i) Menedżer (wcześniej jako Supervisor, Starszy Asystent i Asystent) w KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w latach 2006-2015 roku, (ii) Dyrektor Departamentu Księgowości i Sprawozdawczości w Biurze Maklerskim Banku Pekao S.A w latach 2017-2018, (iii) Członek Rady Nadzorczej oraz Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w latach 2018-2019, (iv) Członek Zarządu (wcześniej Dyrektor Departamentu Księgowości i Sprawozdawczości, Główna Księgowa, Kierownik Zespołu Polityki Bilansowej oraz Zastępca Głównej Księgowej w Centralnym Domu Maklerskim Pekao S.A. w latach 2015-2019, (v) Starszy Menedżer w KPMG Audyt Spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością sp. k. w latach 2019-2020, (vi) Członek Rady Nadzorczej oraz Przewodnicząca Komitetu Audytu w Polskiej Agencji Ratingowej S.A. w latach 2019-2021, (vii) Dyrektor Pionu Operacji i Finansów w Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w latach 2020-2022, (viii) Dyrektor Zarządzająca Obszarem Finansowo-Księgowym w Noble Securities S.A. w latach 2022-obecnie.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Katarzyna Burek w okresie ostatnich 5 lat sprawowała funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w następujących podmiotach:

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Czy funkcja pełniona jest na Datę Prospektu</i>
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Prokurentka	NIE
Polska Agencja Ratingowa S.A.	Członkini Rady Nadzorczej	NIE
Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Członkini Rady Nadzorczej	NIE
Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.	Członkini Zarządu	NIE
Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.	Prokurentka	NIE

Źródło: Spółka, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

Katarzyna Burek w ciągu ostatnich 5 lat nie posiadała udziałów lub akcji ani nie była współnikiem spółek kapitałowych i osobowych.

#### **Jerzy Feliński – Członek Rady Nadzorczej**

Jerzy Feliński posiada wykształcenie wyższe. W 2008 roku uzyskał tytuł magistra prawa na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. W latach 2008-2009 realizował studia podyplomowe „Ochrona Konkurencji i Konsumentów, a w latach 2018-2019 studia podyplomowe „Prawo medyczne i bioetyka” na Uniwersytecie Jagiellońskim. W latach 2019-2021 realizował międzynarodowe studia drugiego stopnia na kierunku Master's Degree Programme Intellectual Property and New Technologies i uzyskał tytuł magistra na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Od 2010 roku jest Członkiem Okręgowej Izby Radców Prawnych w Krakowie, a od 2013 roku jest wpisany na listę radców prawnych i wykonuje zawód radcy prawnego.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno jako: (i) przedsiębiorca jednoosobowy prowadzący działalność pod firmą Kancelaria Radcy Prawnego Jerzy Feliński w latach 2013-2014, (ii) Partner w Lempart Feliński Kancelaria Radców Prawnych Spółka partnerska od 2014 roku do obecnie.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Jerzy Feliński w okresie ostatnich 5 lat sprawował funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w następujących podmiotach:

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Czy funkcja pełniona jest na Datę Prospektu</i>
Concreate S.A.	Członek Rady Nadzorczej	NIE
Lempart Feliński Kancelaria Radców Prawnych sp. p.	Partner reprezentujący spółkę	TAK
Meblomex S.A.	Członek Rady Nadzorczej	TAK
Fundacja Arkadiusza Głowackiego z siedzibą w Krakowie	Członek Rady Fundacji	TAK

Źródło: Spółka, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

Jerzy Feliński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały lub akcje oraz był współnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- Lempart Feliński Kancelaria Radców Prawnych sp. p. (obecnie)
- FFBuiding Sp. z o.o. (obecnie)

- ME Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości (obecnie)
- RP Clinic Sp. z o.o.

#### **Bernard Gudowski – Członek Rady Nadzorczej**

Bernard Gudowski posiada wykształcenie wyższe. W 2009 roku uzyskał tytuł magistra na kierunku Stosunki Międzynarodowe na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. W latach 2008-2009 ukończył Universiteit Antwerpen (Belgia), Université Lille 1 (Belgia) oraz Vysoká škola ekonomická v Praze (Czechy) i uzyskał stopień M.A. Economics of International Trade and European Integration. Ponadto, w 2021 roku uzyskał certyfikat PRINCE2 Practitioner w Axelos.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno jako: (i) Founder i Coder w Edulab AB z siedzibą w Sztokholmie w latach 2004-2006, (ii) Intern - FX Corporate Dealer w Banku Handlowym w Warszawie S.A. w latach 2005-2006, (iii) Founder i Coder w JayCut AB z siedzibą w Sztokholmie w latach 2006-2007, (iv) Manager - M&A w Maconda GmbH z siedzibą w Kolonii w latach 2010-2015, (v) Visiting Professor - Value-Based Business Management w Cologne Business School w latach 2011-2013, (vi) Senior Manager - M&A w Deloitte AG z siedzibą w Zurychu w latach 2015-2021, oraz (vii) Director - Head of Post-Merger Integration and Separation w SIX Group AG z siedzibą w Zurychu od 2021 roku do obecnie.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Bernard Gudowski w okresie ostatnich 5 lat sprawował funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w następujących podmiotach:

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Czy funkcja pełniona jest na Datę Prospektu</i>
Event Horizon S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	TAK
Chiswick Creative Ventures Ltd.	Członek Komitetu Inwestycyjnego	TAK

*Źródło: Spółka, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej*

Bernard Gudowski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały lub akcje oraz był współnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- Wooden Alien S.A. (obecnie)
- IntoDNA S.A. (obecnie)
- Far From Home S.A. (obecnie)
- Chiswick Creative Ventures Ltd. (obecnie)
- Event Horizon S.A. (obecnie)

#### **Bartosz Karasiński – Członek Rady Nadzorczej**

Bartosz Karasiński posiada wykształcenie wyższe. W 2003 roku uzyskał tytuł magistra na kierunku Zarządzanie Międzynarodowe (Audyty Międzynarodowy) na Akademii Ekonomicznej w Krakowie (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie). W 2000 roku studiował w Wiedniu na Wirtschaftsuniversitaet Wien w ramach programu Erasmus.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno jako: (i) Menedżer Sprzedaży w Biuro Projektów i Realizacji Inwestycji SEPARATOR R&S Sp. z o.o. oraz (ii) Menedżer (Strategy & Business Development) w latach 2006-2009, Dyrektor Sprzedaży Eksportowej & Klientów Globalnych od 2010 roku do obecnie oraz Członek Rady Dyrektorów od 2019 roku w Nowy Styl Sp. z o.o.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Bartosz Karasiński w okresie ostatnich 5 lat sprawował funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w następujących podmiotach:

<i>Nazwa podmiotu</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Czy funkcja pełniona jest na Datę Prospektu</i>
Wooden Alien S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	TAK



Nowy Styl SK s.r.o. (Preszów, Słowacja)	Członek Zarządu	TAK
Nowy Styl Group CZ s.r.o. (Praga, Czechy)	Członek Zarządu	TAK
Nowy Styl Group GmbH (Dornbirn, Austria)	Członek Zarządu	TAK
Stowarzyszenie Tanie Listy	Prezes Zarządu	NIE

Źródło: Spółka, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

Bartosz Karasiński w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały lub akcje oraz był współnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych:

- Far From Home S.A. (obecnie)
- Wooden Alien S.A. (obecnie)
- Event Horizon S.A. (obecnie)

### **Paweł Wilkos – Członek Rady Nadzorczej**

Paweł Wilkos posiada wykształcenie średnie.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno jako: (i) 3D Generalist w TELEVISOR Sp. z o.o. w latach 2009-2010, (ii) 3D Artist w Ars Thanea S.A. w latach 2010-2012, (iii) FX Artist w PLATIGE IMAGE S.A. w latach 2012-2014, (iv) Producer w CD Projekt S.A. w latach 2015-2019, (v) Production Manager w KATANA Sp. z o.o. latach 2019-2022, (vi) Council Member w Gerson Lehrman Group Inc. od 2021 roku do obecnie, oraz (vii) Expert Producer w 11 bit studios S.A. od 2021 roku do obecnie.

Adresem sprawowania funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Paweł Wilkos w okresie ostatnich 5 lat nie sprawował funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych (poza funkcją pełnioną w Spółce) w jakichkolwiek podmiotach.

Paweł Wilkos w ciągu ostatnich 5 lat nie posiadał udziałów lub akcji oraz był współnikiem spółek kapitałowych i osobowych.

### **3. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi w punkcie *Zarząd* i punkcie *Rada Nadzorcza* powyżej oraz w punkcie *Akcje i inne papiery wartościowe będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej* poniżej, w okresie ostatnich pięciu lat, Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani współnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie sprawują funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce.

#### ***Istotna działalność poza Spółką***

Zgodnie z oświadczeniem Członka Zarządu – Marka Markuszewskiego, od września 2019 roku do czerwca 2022 roku był on członkiem Rady Nadzorczej spółki Wooden Alien S.A., podmiotu z tego samego sektora co Emitent, na co uzyskał zgodę Rady Nadzorczej.

Zgodnie z oświadczeniem Członka Zarządu – Macieja Dobrowolskiego, od czerwca 2022 roku jest on członkiem Rady Nadzorczej spółki Wooden Alien S.A., podmiotu z tego samego sektora co Emitent, na co uzyskał zgodę Rady Nadzorczej.

Zgodnie z oświadczeniem Członka Zarządu – Michała Pietrzkiwicza, od grudnia 2021 roku jest on Członkiem Rady Nadzorczej spółki z branży gamingowej - Event Horizon S.A., na co uzyskał zgodę Rady Nadzorczej.

#### ***Powiązania rodzinne***

Na Datę Prospektu nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej.

**Informacje dotyczące wyroków związanych z przestępstwami oszustwa**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat, Członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa.

**Informacje dotyczące przypadków upadłości, zarządu komisarycznego, likwidacji lub przejęcia zarządu spółek**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat, żaden Członek Zarządu oraz Członek Rady Nadzorczej nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie jego kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, postępowanie likwidacyjne, przejęto zarząd lub prowadzono inne postępowanie podobnego rodzaju.

**Informacje dotyczące przypadków oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat, Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej nie byli podmiotami oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji.

**Informacje dotyczące przypadków otrzymania sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat, żaden sąd nie wydał wobec żadnego Członka Zarządu i Członka Rady Nadzorczej zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek, bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki.

**Konflikt interesów**

Według najlepszej wiedzy Emitenta, wśród Członków Rady Nadzorczej lub Członków Zarządu nie występują powiązania mogące powodować potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

**Umowy i porozumienia z Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej**

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia z Głównymi Akcjonariuszami, klientami, dostawcami, ani innymi podmiotami, na podstawie których jakikolwiek Członek Zarządu lub Członek Rady Nadzorczej został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

**Ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie papierów wartościowych**

Marek Markuszewski posiada 355.002 akcji Spółki. Wobec 355.001 akcji Spółki, Marek Markuszewski zobowiązał się do nierozporządzania nimi bezpośrednio lub pośrednio, bez pisemnej zgody Spółki, w okresie od dnia 19 lutego 2022 r. do dnia upływu 6 miesięcy od dnia premiery gry *The Invincible* dla odbiorcy masowego, przy czym mając na uwadze zgodę wyrażoną przez Radę Nadzorczą Spółki z dnia 30 czerwca 2023 r. oraz zawarcie w 11 dniu sierpnia 2023 r. przez Prezesa Zarządu Marka Markuszewskiego umowy lock-up ze Spółką oraz Domem Maklerskim Navigator S.A. dotyczącej 8.500 akcji Spółki, Prezes Zarządu Marek Markuszewski posiada możliwość zbycia 11.500 sztuk akcji na rzecz współpracowników Spółki (na Datę Prospektu umowy sprzedaży tych akcji nie zostały zawarte), a wobec 7.650 posiadanych przez niego akcji Spółki lock-up zakończy się z dniem upływu 12 miesięcy od premiery gry *The Invincible* dla odbiorcy masowego.

Michał Pietrzek i Michał Dobrowolski, członkowie Zarządu są uczestnikami programu motywacyjnego, opisanego w rozdziale *Ogólny Zarys Działalności*, pkt *Pracownicy*. W ramach umowy uczestnictwa w tym programie, zobowiązali się oni do niezbywania, nieobciążania, a także

niepodejmowania jakichkolwiek czynności zmierzających do zbycia lub obciążenia warrantów subskrypcyjnych, do których prawo objęcia uzyskają na podstawie programu motywacyjnego, bez pisemnej zgody Spółki, a także akcji, do których objęcia będą uprawniali posiadane warranty subskrypcyjne, w okresie od dnia objęcia akcji, do upłynięcia 6 miesięcy od dnia premiery gry *The Invincible* dla odbiorcy masowego (w stosunku do 10% akcji) oraz 12 miesięcy od dnia premiery gry dla odbiorcy masowego (w stosunku do 90% akcji).

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, nie istnieją żadne inne ograniczenia uzgodnione przez Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta, z wyjątkiem ograniczeń wynikających w powszechnych przepisów prawa, w szczególności z Rozporządzenia MAR (okresy zamknięte).

#### **Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała, innych niż opisane w rozdziale *Transakcje z podmiotami powiązanymi*, transakcji z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, ani nie dokonała wypłaty świadczeń innych niż opisane w niniejszym rozdziale świadczenia z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki lub z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki.

#### **Niezależność Członków Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu Paweł Wilkos, Katarzyna Burek, Bartosz Karasiński oraz Jerzy Feliński spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

#### **Akcje i inne papiery wartościowe będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu:

- Marek Markuszewski – Prezes Zarządu, jest Głównym Akcjonariuszem posiadającym 355.002 Akcji, co stanowi, w zaokrągleniu, 18,20% Akcji, uprawniających do 355.002 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi, w zaokrągleniu, 18,20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Maciej Dobrowolski – Członek Zarządu, nie posiada Akcji, przy czym jest uprawniony do objęcia 12.000 Akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego funkcjonującego w Spółce;
- Michał Pietrzkiwicz – Członek Zarządu, nie posiada Akcji, przy czym jest uprawniony do objęcia 10.000 Akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego funkcjonującego w Spółce;
- Bartosz Karasiński – Członek Rady Nadzorczej posiada 45.900 Akcji, co stanowi, w zaokrągleniu, 2,35% Akcji, uprawniających do 45.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi, w zaokrągleniu, 2,35% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza osobami wymienionymi powyżej, żaden inny Członek Zarządu lub Członek Rady Nadzorczej nie jest akcjonariuszem Emitenta.

## **4. Wynagrodzenie i świadczenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu**

Członkowie Zarządu mogą otrzymywać wynagrodzenie przyznane przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Zarządu nie otrzymali jakiegokolwiek części wynagrodzenia:

- na podstawie planu premii lub podziału zysku;
- w formie opcji na akcje;
- w formie innego świadczenia w naturze, z wyjątkiem pakietów medycznych.

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń, premii i nagród oraz pozostałych świadczeń wypłaconych lub należnych Członkom Zarządu. Wskazane kwoty obejmują także świadczenia wypłacane Członkom Zarządu z tytułu umów o świadczenie usług doradczych.

**Tabela 24: Wynagrodzenie (brutto) wypłacone przez Spółkę członkom Zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe*
<b>Marek Markuszewski</b>	Prezes Zarządu	204.619,38 PLN	1.540,80 PLN
<b>Maciej Dobrowolski</b>	Członek Zarządu	99.476,48 PLN	1.540,80 PLN
<b>Michał Pietrzakiewicz</b>	Członek Zarządu	24.773,09 PLN	385,20 PLN

Źródło: Dane zarządcze Emitenta

\* wynagrodzenie dodatkowe obejmuje wartość pakietów medycznych opłacanych przez Spółkę

### **Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej**

W dniu 18 kwietnia 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 26/18/04/2023 w sprawie ustalenia wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie zostało ustalone w wysokości 1.500,00 PLN brutto miesięcznie dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz 500,00 PLN brutto miesięcznie dla pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 27/18/04/2023 z dnia 18 kwietnia 2023 roku podjęło uchwałę w sprawie przyznania wynagrodzenia Członkom Komitetu Audytu w wysokości 1.500,00 PLN brutto miesięcznie dla Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz 500,00 PLN brutto miesięcznie dla pozostałych Członków Komitetu Audytu.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali jakiegokolwiek części wynagrodzenia:

- na podstawie planu premii lub podziału zysku;
- w formie opcji na akcje;
- w formie innego świadczenia w naturze (takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu).

**W roku obrotowym 2022 Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Spółce.**

### **Polityka Wynagrodzeń**

W dniu 18 kwietnia 2023 roku Walne Zgromadzenie, działając na podstawie art. 90d ust. 1 Ustawy o Ofercie, podjęło uchwałę nr 30/18/04/2023 w sprawie przyjęcia polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej („**Polityka Wynagrodzeń**”). Od dnia Dopuszczenia wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej będą wypłacane wyłącznie zgodnie z Polityką Wynagrodzeń.

### **Zasady wynagradzania Członków Zarządu**

Podstawą stosunku prawnego łączącego Członka Zarządu ze Spółką, a także jego warunki wynagradzania ustala Rada Nadzorcza. Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu ustalana będzie indywidualnie, z tym, że wynagrodzenia będą odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa Spółki oraz będą pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych Spółki, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności, wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków Zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku, jak i zakresem świadczonych usług. Stosunek prawny łączący Członka Zarządu ze Spółką może być nawiązany na czas nieokreślony albo na czas określony, w tym na czas pełnionej funkcji w Zarządzie.

Wynagrodzenie stałe Członka Zarządu obejmuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze, a jego wysokość określa Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę w szczególności pełnioną funkcję w Zarządzie, zakres obowiązków i odpowiedzialności, doświadczenie zawodowe, dotychczasowe osiągnięcia oraz posiadane kwalifikacje. Ponadto, Członkowie Zarządu mogą być uprawnieni do wynagrodzenia zmiennego w postaci świadczenia pieniężnego lub niepieniężnego, jeżeli Rada Nadzorcza tak postanowi. Szczegółowe zasady nabywania uprawnienia do wynagrodzenia zmiennego określać będzie Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem postanowień Polityki Wynagrodzeń. Rada Nadzorcza może także przyznawać Członkom Zarządu dodatkowe świadczenia pieniężne lub niepieniężne, stanowiące element wynagrodzenia stałego.

### **Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej**

Warunki wynagradzania Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie na podstawie aktualnych potrzeb Spółki oraz indywidualnych okoliczności danego przypadku, z zachowaniem zasady niedyskryminacji. Stosunek prawny łączący Członka Rady Nadzorczej ze Spółką będzie nawiązany na czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje stałe wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji, które może przybrać formę wynagrodzenia miesięcznego albo wynagrodzenia za udział w każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej, w zależności od decyzji Walnego Zgromadzenia. Członkom Rady Nadzorczej powołanych do komitetów Rady Nadzorczej (np. Komitetu Audytu) może zostać przyznane, na mocy decyzji Walnego Zgromadzenia, dodatkowe miesięczne wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji w danym Komitecie. Członkowie Rady Nadzorczej nie są uprawnieni do otrzymania wynagrodzenia zmiennego ani innych dodatkowych świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych.

## 5. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych

### **Informacje o Komitecie Audytu i członkach Komitetu Audytu, podsumowanie zasad funkcjonowania Komitetu Audytu**

Uchwałą z dnia 14 lipca 2023 roku, działając na podstawie art. 128 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach, Rada Nadzorcza ustanowiła w Spółce Komitet Audytu, składający się z 3 (trzech) członków. Uchwała ta wejdzie w życie pod warunkiem Dopuszczenia. W skład Komitetu Audytu wchodzić będą niżej wymienieni Członkowie Rady Nadzorczej. Pełnienie funkcji Członka Komitetu Audytu powiązane jest z mandatem Członka Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu przed upływem kadencji całej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza uzupełnia skład Komitetu Audytu przez dokonanie wyboru nowego członka na okres do upływu kadencji Rady Nadzorczej. Członek Komitetu Audytu może być w każdym czasie odwołany ze składu uchwałą Rady Nadzorczej.

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności czynności wymienione w art. 130 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w tym: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej; oraz (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej. Zasady działania Komitetu Audytu zostały określone w regulaminie Komitetu Audytu, przyjętym przez Radę Nadzorczą.

Komitet Audytu będzie składać się z następujących członków:

- Katarzyna Burek – Przewodnicząca Komitetu Audytu;
- Paweł Wilkos – Członek Komitetu Audytu;
- Bernard Gudowski – Członek Komitetu Audytu.

Wszyscy wybrani członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, wskazane w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach jest Katarzyna Burek. Od 2012 roku jest ona posiadaczką tytułu ACCA (*The Association of Chartered Certified Accountants*), a od 2017 roku – tytułu FCCA (*Fellow of Chartered Association of Certified Accountants*). Od 2012 roku Katarzyna Burek jest również wpisana na listę biegłych rewidentów (na Datę Prospektu nie wykonuje jednak zawodu). Ponad 15-letnie doświadczenie zawodowe Katarzyny Burek obejmuje obszary związane z badaniem sprawozdań finansowych, sprawozdawczością i księgowością. W ramach dotychczasowej kariery zawodowej, w szczególności, była odpowiedzialna za nadzór nad realizacją zadań przez podległe zespoły księgowość, realizację audytów i wycenę przedsiębiorstw, czy też pełnienie obowiązków członka rady nadzorczej i członka komitetu audytu.

Na Datę Prospektu Paweł Wilkos spełnia wskazane w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach kryterium posiadania wiedzy i umiejętności w branży, w której działa Spółka. Posiada on wieloletnie doświadczenie jako producent gier, zaangażowany w projekty realizowane przez najbardziej rozpoznawalne studia polskiej branży gamingowej. W szczególności, Paweł Wilkos uczestniczył w

produkcji w takich tytułach, jak „Wiedźmin 3: Dziki Gon” oraz „Cyberpunk 2077” dla spółki CD Projekt S.A., a także „Frostpunk 2” dla spółki 11 bit studios S.A

Komitet Audytu sprawuje nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej, skuteczności działania systemów kontroli wewnętrznej, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz czynności rewizji finansowej przeprowadzanej przez firmę audytorską, łącznie z udziałem w doborze firmy audytorskiej i oceną jej niezależności. Na Datę Prospektu nie została powołana dodatkowo odrębna komórka, odpowiedzialna za weryfikację prawidłowości funkcjonowania Spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej.

Komitet Audytu, w ramach sprawowanego nadzoru, dokona identyfikacji i analizy istniejących w Spółce obszarów ryzyka oraz procesów ich weryfikacji. Na podstawie oceny czynników ryzyka Komitet Audytu przygotowuje swój plan pracy na 2023 rok wraz z określeniem ramowego harmonogramu realizacji zadań wymienionych w Regulaminie Komitetu Audytu oraz Ustawie o Biegłych Rewidentach. W planie pracy Komitetu Audytu na 2023 rok znajdują się działania z obszarów: sprawozdawczości finansowej, zarządzania ryzykiem, kontroli wewnętrznej, integracji systemu zarządzania ryzykiem.

W posiedzeniach Komitetu Audytu, które będą odbywać się według potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na kwartał, uczestniczyć będzie również Zarząd, a w uzasadnionych przypadkach (w tym na wniosek Członków Komitetu Audytu) także kierownik biura zarządzania projektami i biura prawnego. Na posiedzeniu Komitet Audytu będzie zapoznawał się z projektem najbliższego raportu okresowego i wyrażał o nim swoją opinię.

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Komitet Audytu zamierza m.in.:

- analizować przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki;
- analizować stosowane metody rachunkowości przyjęte przez Spółkę;
- dokonywać przeglądu systemu rachunkowości zarządczej;
- analizować, wspólnie z Zarządem, biegłym rewidentem oraz z komórką audytu wewnętrznego od momentu jej powołania, sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań;
- przedstawiać Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki, w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości.

W ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej Komitet Audytu zamierza m.in.

- badać zachodzące w Spółce procesy i zasady kontroli oraz przykłady zaistniałych nieprawidłowości;
- weryfikować elementy i zakres działania kontroli wewnętrznej w Spółce;
- badać skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w Spółce;
- formułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia, na podstawie wyników powyższych działań.

W ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem Komitet Audytu zamierza m.in.:

- zapoznać się z istniejącym w Spółce systemem zarządzania ryzykiem oraz ocenić jego adekwatność i efektywność;
- ocenić poprawność komunikowania akcjonariuszom istniejących czynników ryzyka;
- zapoznać się z mapą ryzyka sporządzoną przez Zarząd;
- zapoznać się z polityką ubezpieczeniową Spółki;
- sformułować odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia;
- przygotować listę działań kontrolnych dla kluczowych czynników ryzyka.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu zamierza m.in.:

- opiniować zaproponowany przez komórkę audytu wewnętrznego plan audytów na kolejny rok;
- okresowo oceniać funkcje audytu wewnętrznego jednostki z uwzględnieniem jej należności i znaczenia jej raportów;
- wspierać audyt wewnętrzny w sytuacjach zidentyfikowania nieprawidłowości i niemożliwości otrzymania odpowiednich wyjaśnień od działu finansowego lub księgowości;
- zapewnić kierującemu audytem wewnętrznym swobodny dostęp do Komitetu Audytu, w tym przynajmniej raz w roku odbyć spotkania z dyrektorem audytu wewnętrznego na zamkniętym posiedzeniu bez udziału Zarządu.

W ramach monitorowania audytu wewnętrznego Komitet Audytu zamierza minimum raz w roku dokonywać oceny sytuacji w Spółce pod kątem konieczności powołania komórki audytu wewnętrznego i przedstawić ww. ocenę Radzie Nadzorczej, a także ocenę co do zasadności powołania w Spółce audytora wewnętrznego kierującego funkcją audytu wewnętrznego, działającego zgodnie z powszechnie uznanymi międzynarodowymi standardami praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Komitet Audytu będzie monitorował wykonywanie czynności rewizji finansowej przez biegłego rewidenta w drodze analizy sprawozdań finansowych i wyników badania tych sprawozdań oraz zapewnienia zgodności zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki z odpowiednimi standardami rachunkowości.

Po zakończeniu każdego roku obrotowego Komitet Audytu sporządzać będzie sprawozdanie ze swojej działalności i przedstawi je Radzie Nadzorczej.

#### **Komitet ds. wynagrodzeń**

Na Datę Prospektu w ramach struktury Spółki nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

### **6. Zasady ładu korporacyjnego**

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku regulowanym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach. Dobre Praktyki to zbiór zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Zgodnie z Regulaminem GPW, Emitent publikuje informację, w której wskazuje, które zasady są przez niego stosowane, a których zasad w sposób trwały nie stosuje. W odniesieniu do zasad, które nie są przez Emitenta stosowane, informacja zawiera szczegółowe wyjaśnienie okoliczności i przyczyn niestosowania danej zasady. W przypadku zmiany stanu stosowania zasad lub wystąpienia okoliczności uzasadniających zmianę treści wyjaśnień w zakresie niestosowania lub sposobu stosowania zasady, emitent niezwłocznie aktualizuje wcześniej opublikowaną informację. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo.

#### **Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect**

Na Datę Prospektu, ze względu na fakt, że Akcje są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, Emitent przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w Załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu GPW z dnia 31 marca 2010 roku (Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect), z zastrzeżeniem następujących:

- **zasada 1** – „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.”

Emitent stosuje powyższą zasadę, jednak z wyłączeniem transmisji, rejestracji i upubliczniania obrad Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. Emitent nie zapewnia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jednak w odniesieniu do ostatnich trzech zwyczajnych walnych zgromadzeń, Emitent zapewniał możliwość głosowania z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz służącą temu celowi transmisję obrad w czasie rzeczywistym, z dostępem dla zarejestrowanych akcjonariuszy. W przypadku ostatniego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółka nie zapewniała dostępu "zdalnego" ani transmisji. W żadnym wypadku Spółka nie zamieszczała na stronie www zapisu transmisji obrad. Spółka w przyszłości chciałaby utrzymać praktykę stosowaną w przypadku ZWZ w odniesieniu do wszystkich walnych zgromadzeń. W ocenie Spółki prowadzenie transmisji dla uprawnionych do głosowania zamiast transmisji powszechnej oraz brak umieszczania zapisu obrad na stronie internetowej, jednocześnie zapewnia pełną ochronę interesów akcjonariuszy oraz prywatności osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu.

- **zasada 3.3.** – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,”

Zasada nie jest stosowana.

- **zasada 3.8.** – „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),”

Zasada nie jest stosowana. Emitent przygotowuje prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy wyłącznie na potrzeby wewnętrzne. Emitent nie publikował jednak i nie zamierza publikować prognoz wyników finansowych - z uwagi na specyfikę branży, w której funkcjonuje Spółka oraz wpływ wielu czynników na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Emitent nie wyklucza zmiany tego stanowiska w przyszłości. W przypadku publikacji prognoz będą one wraz z założeniami (oraz korektami) zamieszczone na korporacyjnej stronie internetowej Spółki.

- **zasada 5** – „Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl).”

Zasada jest stosowana, z wyłączeniem wykorzystywania sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl). Spółka zamierza prowadzić politykę informacyjną z uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. Spółka prowadzi własną stronę internetową z wydzieloną sekcją relacji inwestorskich. W opinii Spółki takie rozwiązanie pozwala w lepszym stopniu realizować komunikację z inwestorami indywidualnymi ze względu na większe możliwości indywidualizacji zamieszczonych informacji. Wszelkie istotne informacje dotyczące Spółki są publikowane w formie raportów bieżących i okresowych (system ESPI i EBI) oraz zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

- **zasada 9.2.** – „Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.”

Zasada nie jest stosowana. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy stanowi tajemnicę handlową.

- **zasada 11** – „Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.”

Zasada nie jest stosowana. Spółka planuje przynajmniej raz w roku organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.

- **zasada 14** – „Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.”

Zasada jest stosowana, z zastrzeżeniem, że organem decyzyjnym w zakresie wypłaty dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Zarząd będzie dążył do tego, aby w projektach uchwał kierowanych na Walne Zgromadzenie terminy związane z dywidendą odpowiadały niniejszej zasadzie.



- **zasada 16** – „Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.”

Zasada nie jest stosowana. Sporządzanie i publikowanie raportów miesięcznych na aktualnym etapie rozwoju Spółki wiązałoby się z poświęcaniem zasobów w ilości niewspółmiernej do korzyści wynikających z publikowania raportów miesięcznych. Ponadto, w opinii Zarządu Spółki, mając na uwadze skalę działalności Spółki, raporty miesięczne nie stanowiłyby wartości dodanej dla obecnych i potencjalnych akcjonariuszy Spółki oraz nie oddawałyby aktualnej sytuacji Spółki. Wszelkie istotne informacje dotyczące Spółki są publikowane w formie raportów bieżących i okresowych (system ESPI i EBI) oraz zamieszczane na stronie internetowej Spółki.

### **Dobre Praktyki**

Od dnia Dopuszczenia Spółka będzie stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego dotyczące spółek publicznych notowanych na GPW, zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki, z zastrzeżeniem następujących:

- **zasada 1.4** - „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.:”

Zasada nie jest stosowana w zakresie publikowania przedmiotowych informacji na swojej stronie internetowej. Emitent nie przyjął sformalizowanej strategii obejmującej ww. kwestie ESG, przy czym nie wyklucza przyjęcia jej w przyszłości. Wówczas Spółka rozważy publikację przedmiotowych informacji.

- **zasada 1.4.1** – „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;”

Emitent nie stosuje powyższej zasady. Z uwagi na brak posiadania sformalizowanej strategii biznesowej obejmującej tematykę ESG, Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej żadnych informacji dotyczących ESG. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości przyjmie sformalizowaną strategię, która będzie odnosić się do tematyki ESG. Wówczas Spółka rozważy publikację przedmiotowych informacji.

- **zasada 1.4.2** – „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.”

Zasada nie jest stosowana. Emitent nie publikuje na stronie internetowej m.in. informacji o wartości wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, co wynika z faktu braku przyjęcia sformalizowanej strategii ESG obejmującej ww. kwestie. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości przyjmie sformalizowaną strategię, która będzie odnosić się do tematyki ESG również we wskazanym zakresie. Wówczas Spółka rozważy publikację przedmiotowych informacji.

- **zasada 1.5** - „Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków.”

Zasada nie jest stosowana. Emitent nie publikuje na stronie internetowej informacji o wydatkach ponoszonych przez Spółkę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itd., z uwagi na fakt, że nie ponosi takich wydatków. W wypadku

rozpoczęcia ponoszenia takich wydatków Spółka rozważy publikację na stronie internetowej powyższych informacji.

**- 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 opracowała sformalizowanej polityki różnorodności. Wybór osób pełniących funkcje w organach podyktowany jest posiadaniem odpowiednich kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego i nie jest związany z wiekiem lub płcią. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania do Zarządu lub Rady Nadzorczej nie są podyktowane płcią. Członkowie władz i kluczowi menedżerowie Spółki dobierani są w taki sposób, aby zapewnić odpowiednią różnorodność w zakresie kierunku wykształcenia i doświadczenia, w celu zapewnienia Spółce możliwości korzystania z wiedzy i doświadczenia we wszystkich obszarach funkcjonowania Spółki. Jednocześnie ze względu na dynamiczny rozwój Spółki, w ocenie Spółki ujęcie zasad zarządzania różnorodnością w ramach sformalizowanej polityki mogłoby ograniczać Spółkę w pozyskiwaniu osób o kompetencjach niezbędnych w danym momencie działalności Emitenta. Po Dopuszczeniu Spółka opublikuje wyjaśnienie decyzji o nieopracowaniu i nierealizowaniu sformalizowanej polityki różnorodności na stronie internetowej.

**- zasada 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.”

Zasada nie jest stosowana. Wybór osób pełniących funkcje w organach podyktowany jest posiadaniem odpowiednich kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego i nie jest związany z wiekiem lub płcią. Aktualnie w organach Emitenta zasiadają nie tylko mężczyźni. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych. Ponadto, na Datę Prospektu Spółka nie posiada opracowanej polityki różnorodności.

**- zasada 3.2** - „Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za zadania poszczególnych systemów lub funkcji, chyba że nie jest to uzasadnione z uwagi na rozmiar spółki lub rodzaj jej działalności.”

Zasada nie dotyczy Spółki.

**- zasada 3.4** - „Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników Spółki.”

Zasada nie jest stosowana, z uwagi na fakt, że Emitent nie zatrudnia dodatkowych osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierujących audytem wewnętrznym.

**- zasada 3.5** - „Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu.”

Zasada nie jest stosowana, z uwagi na fakt, że Emitent nie zatrudnia dodatkowych osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance.

**- zasada 3.6** - „Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.”

Zasada nie jest stosowana, z uwagi na fakt, że Emitent nie zatrudnia dodatkowych osób kierujących audytem wewnętrznym.

- **zasada 4.3** - „Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”

Emitent nie zapewnia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, jednak w odniesieniu do ostatnich trzech zwyczajnych walnych zgromadzeń, Emitent zapewniał możliwość głosowania z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz służącą temu celowi transmisję obrad w czasie rzeczywistym, z dostępem dla zarejestrowanych akcjonariuszy. W przypadku ostatniego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółka nie zapewniała dostępu “zdalnego” ani transmisji. W żadnym wypadku Spółka nie zamieszczała na stronie www zapisu transmisji obrad. Spółka w przyszłości chciałaby utrzymać praktykę stosowaną w przypadku ZWZ w odniesieniu do wszystkich walnych zgromadzeń. W ocenie Spółki prowadzenie transmisji dla uprawnionych do głosowania zamiast transmisji powszechnej oraz brak umieszczania zapisu obrad na stronie internetowej, jednocześnie zapewnia pełną ochronę interesów akcjonariuszy oraz prywatności osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu.

- **zasada 4.11** - „Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe 12 spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.”

Ze względu na fakt, że wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegające zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie, publikowane są w wymaganych przepisami raportach oraz na stronie internetowej Spółki najpóźniej w dniu zwołania walnego zgromadzenia, Zarząd nie będzie przeprowadzał szczegółowej prezentacji tych danych podczas Walnych Zgromadzeń. Będzie natomiast odpowiadał na pytania akcjonariuszy. Spółka nie identyfikuje istotnych ryzyk związanych z niestosowaniem powyższych zasad. Spółka (członkowie zarządu i rady nadzorczej) posiada (posiadają) ubezpieczenie D&O.

## Struktura akcjonariatu

### 1. Główni Akcjonariusze

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta na Datę Prospektu, ze wskazaniem w szczególności liczby posiadanych akcji i głosów przez Głównych Akcjonariuszy, a także ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**Tabela 25: Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Liczba posiadanych głosów	Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Marek Markuszewski	355.002	18,20%	355.002	18,20%
Kamil Klinowski	132.338	6,78%	132.338	6,78%
Marcin Przasnyski	117.236	6,01%	117.236	6,01%
11 bit studios S.A.	116.787	5,99%	116.787	5,99%
Daniel Betke	100.000	5,13%	100.000	5,13%
Pozostali akcjonariusze	1.129.632	57,91%	1.129.632	57,91%
<b>RAZEM</b>	<b>1.950.995</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.950.995</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

Główni Akcjonariusze nie posiadają odmiennych praw głosu niż związane z Akcjami, których opis znajduje się w rozdziale *Prawa i obowiązki związane z Akcjami*.

Wedle najlepszej wiedzy Spółki, na Datę Prospektu pomiędzy akcjonariuszami Emitenta nie istnieją porozumienia dotyczące nabywania Akcji, zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

### 2. Kontrola nad Spółką

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Emitent – zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio – nie należy do innego podmiotu oraz nie jest – zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio – przez żaden podmiot kontrolowany.

Przepisy KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowiące prawną podstawę ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, obejmują w szczególności: (i) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i składanie wniosków o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (ii) prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia; (iii) prawo do przedstawiania projektów uchwał dotyczących spraw znajdujących się w porządku obrad danego Walnego Zgromadzenia; (iv) prawo do żądania wyboru Członków Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami; (v) prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz (vi) wymaganą kwalifikowaną większość głosów do podejmowania najistotniejszych uchwał Walnego Zgromadzenia.

### 3. Umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy

Nie istnieją żadne umowy z udziałem Głównych Akcjonariuszy, na podstawie których jakikolwiek Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej został powołany na Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej.

### 4. Planowane zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na Datę Prospektu Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### 1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi

Emitent zawierał w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych – załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 roku przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz.Urz.UE z 2008 r., L 320, s. 1 ze zm.).

Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz na Datę Prospektu, nie dokonywano żadnych innych transakcji pomiędzy Spółką a podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu w niniejszym rozdziale Prospektu podano informacje finansowe najbardziej aktualne i możliwe do przedstawienia w stosunku do Daty Prospektu, jak również od daty tych informacji do Daty Prospektu nie zawarto innych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi. W ocenie Zarządu Spółki wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nie odbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązаныmi.

#### **Podmioty powiązane kapitałowo i osobowo**

Spółka nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązаныmi kapitałowo i osobowo z wyjątkiem transakcji z Członkami Zarządu, które zostały przedstawione w punkcie poniżej, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu.

### 2. Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Lista Członków Zarządu wraz z okresem sprawowania funkcji:

- Marek Markuszewski – Członek Zarządu w okresie od dnia 10 września 2018 roku;
- Daniel Betke – Członek Zarządu w okresie od dnia 14 sierpnia 2019 roku do dnia 31 marca 2022 roku;
- Mariusz Antkiewicz – Członek Zarządu w okresie od dnia 14 sierpnia 2019 roku do dnia 31 marca 2022 roku;
- Dawid Sękowski – Członek Rady Nadzorczej od dnia 10 września 2018 roku do dnia 10 listopada 2020 roku oraz Członek Zarządu w okresie od dnia 17 listopada 2020 roku do dnia 30 września 2022 roku;
- Maciej Dobrowolski – Członek Zarządu od dnia 31 marca 2022 roku;
- Michał Pietrzkiwicz – Członek Rady Nadzorczej w okresie od dnia 16 czerwca 2021 roku do dnia 30 września 2022 roku oraz Członek Zarządu od dnia 30 września 2022 roku.

Poniższe tabele przedstawiają transakcje z Członkami Zarządu.

**Tabela 26: Transakcje z Członkami Zarządu Spółki w latach 2020 – 2022 (wynagrodzenia)**

*Od 1 stycznia do 31 grudnia*

	2022		2021		2020	
	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu

(w tys. PLN)

1. Marek Markuszewski - świadczenie usług .....	252,5	17,8	183,5	-	155	-
---	-------	------	-------	---	-----	---

- świadczenie pracownicze.....	25,5	2,4	25	2	23	2
- świadczenie dodatkowe.....	1,5	-	1,4	-	0,1	-
2. Daniel Betke						
- świadczenie usług .....	51,5	-	205	-	199	-
- świadczenie pracownicze.....	7	-	25	2	23	2
- świadczenie dodatkowe .....	0,4	-	1,4	-	0,1	-
3. Mariusz Antkiewicz						
- świadczenie usług .....	37	-	145	12	133	-
- świadczenie pracownicze.....	6,5	-	25	2	23	2
- świadczenie dodatkowe .....	0,4	-	1,4	-	0,1	-
4. Dawid Sękowski						
- świadczenie usług .....	110,5	-	121,5	11	15	15
- świadczenie pracownicze.....	21	-	32	2,5	1,5	1,5
- świadczenie dodatkowe .....	1,1	-	1,4	-	0,1	-
5. Maciej Dobrowolski						
- świadczenie usług .....	93	10,3	-	-	-	-
- świadczenie pracownicze.....	19	2,4	-	-	-	-
- świadczenie dodatkowe .....	1,5	-	0,6	-	-	-
6. Michał Pietrkiewicz						
- świadczenie usług .....	31	10,3	-	-	-	-
- świadczenie pracownicze.....	6,5	2,4	-	-	-	-
- świadczenie dodatkowe .....	0,4	-	-	-	-	-

Źródło: Spółka

**Tabela 27: Transakcje z Członkami Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu (wynagrodzenia)**

	Od 1 stycznia 2023 do Daty Prospektu	
	Obroty	Saldo zobowiązań na koniec okresu
	(w tys. PLN)	
1. Marek Markuszewski		
- świadczenie usług .....	142,4	17,8
- świadczenie pracownicze .....	19,2	2,4
- świadczenie dodatkowe.....	0,9	-
2. Maciej Dobrowolski		
- świadczenie usług .....	118,4	14,8
- świadczenie pracownicze .....	19,2	2,4
- świadczenie dodatkowe.....	0,9	-
3. Michał Pietrkiewicz		
- świadczenie usług .....	118,4	14,8

- świadczenie pracownicze .....	19,2	2,4
- świadczenie dodatkowe.....	0,9	-

Źródło: Spółka

Spółka wypłacała Członkom Zarządu wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w związku z pełnionymi funkcjami oraz z tytułu świadczenia usług na rzecz Spółki. Pan Marek Markuszewski i Pan Maciej Dobrowolski świadczą odpowiednio usługi związane z działalnością deweloperską gier i marketingiem. Pan Michał Pietrkiewicz świadczy usługi m.in. w zakresie planowania strategicznego i organizacyjnego, kontroli kosztów i innych zagadnień finansowych oraz innych obszarów zarządzania, a także doradztwa w zakresie planowania metod czy procedur dotyczących rachunkowości, itp. procedur, wsparcia w zakresie prowadzenia relacji inwestorskich, organizacji lub nadzoru nad sferą korporacyjną Spółki.

Pan Daniel Batke świadczy usługi jako *Technical Director*, odpowiadając za technologiczną stronę produkcji i działanie gry, Pan Mariusz Antkiewicz jako *Lead Gameplay Designer*, odpowiada za stronę gamepley'ową gry, natomiast Pan Dawid Sękowski odpowiadał m.in. za kwestie korporacyjne.

**Tabela 28: Transakcje z Członkami Zarządu Spółki w latach 2020 – 2022 (pożyczki)**

*Od 1 stycznia do 31 grudnia*

	2022		2021		2020	
	Obroty	Saldo należności na koniec okresu	Obroty	Saldo należności na koniec okresu	Obroty	Saldo należności na koniec okresu
(w tys. PLN)						
1. Marek Markuszewski						
- udzielona pożyczka.....	-	-	-	52	-	52
2. Daniel Betke						
- udzielona pożyczka.....	-	13	-	13	-	13

Źródło: Spółka

Spółka udzieliła w 2018 roku Panu Markowi Markuszewskiemu oraz Danielowi Betke pożyczki odpowiednio w kwocie 52 tys. PLN oraz 13 tys. PLN. Pożyczki zostały udzielone na czas nieoznaczony, a roczne oprocentowanie pożyczek wynosi 2%. Umowa pożyczki z Panem Markiem Markuszewskim została rozliczona i zamknięta w 2022 roku. Na Datę Prospektu Spółka nadal posiada należność z tytułu udzielonej pożyczki od Pana Daniela Betke w wysokości 13 tys. PLN.

Wskazane świadczenia dodatkowe dotyczą opłacanych przez Spółkę, Członkom Zarządu pakietów prywatnej opieki zdrowotnej.

W latach 2020 – 2022 oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała transakcji z Członkami Rady Nadzorczej, w tym również nie wypłacała im wynagrodzeń.

### 3. Należności i zobowiązania nierozliczone oraz odpisy na należności wątpliwe

Spółka nie posiada należności i zobowiązań warunkowych i innych pozabilansowych oraz należności wątpliwych z podmiotami powiązanymi.

## Prawa i obowiązki związane z Akcjami i Walnym Zgromadzeniem

### 1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami są uregulowane przede wszystkim w KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie. W niniejszym podrozdziale oraz podrozdziale *Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem* zostaną zaprezentowane niektóre prawa majątkowe i korporacyjne związane z Akcjami.

#### Prawa majątkowe związane z Akcjami

Akcjonariuszowi Spółki przysługują między innymi następujące prawa o charakterze majątkowym:

##### **Prawo do udziału w zysku (dywidendy)**

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH).

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 zapasowych 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 (art. 348 § 1 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy są posiadaczami akcji w dniu dywidendy. Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. W spółce publicznej, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie Spółki powinno wziąć pod uwagę regulacje GPW oraz KDPW.

Zgodnie z postanowieniami § 26 Regulaminu GPW, emitenci instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z instrumentów finansowych już notowanych, jak również o podjętych w tych przedmiotach decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania czynności związanych z obrotem giełdowym. W związku z powyższym na Emitencie spoczywa obowiązek poinformowania GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgodnienia z GPW decyzji dotyczącej jej wypłaty.

Zgodnie z postanowieniami § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, emitent informuje KDPW m.in. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 (pięć) dni przed dniem dywidendy. Należy zauważyć, że dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Na podstawie § 9 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Zgodnie z postanowieniami § 127 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w terminie do dnia wypłaty dywidendy do godziny 11:30 emitent jest zobowiązany postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników KDPW, którzy dalej dystrybuują dywidendę na rachunki poszczególnych akcjonariuszy.

Roszczenia o wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy przedawniają się z upływem okresu przedawnienia określonego w przepisach Kodeksu Cywilnego.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń i procedur związanych z wypłatą dywidendy w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale *Opodatkowanie*, w punkcie



*Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy, w podpunkcie Podatek dochodowy od osób fizycznych, Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP.*

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

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji (art. 433 § 1 KSH).

Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części, powołując się na interes Spółki (art. 433 § 2 KSH). Wyłączenie od prawa poboru następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, która wymaga większości 4/5 (cztery piąte) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki, po przedstawieniu przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Zwolnienie z obowiązku wyłączenia prawa poboru we wskazany powyżej sposób następuje w sytuacji, 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, a także w sytuacji, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo poboru (jak i możliwość jego wyłączenia) dotyczy również emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

#### **Prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki**

Akcjonariusze mają prawo do udziału w majątku likwidacyjnym Spółki, który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). Pozostały majątek dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do rzeczywiście dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy (art. 474 § 2 KSH). Podział majątku między poszczególnych akcjonariuszy nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 KSH). W Spółce brak jest akcji uprzywilejowanych co do pierwszeństwa przy podziale majątku.

#### **Prawo do zbywania posiadanych Akcji**

Akcje Spółki są zbywalne (art. 337 § 1 KSH), przy czym statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi (art. 337 § 2 KSH). W takim przypadku zgody udziela zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności, jeżeli statut nie stanowi inaczej (art. 337 § 3 KSH). W braku zgody na przeniesienie akcji, spółka powinna wskazać innego nabywcę. Termin do wskazania nabywcy, cenę albo sposób jej określenia oraz termin zapłaty określa statut. Termin do wskazania nabywcy nie może być dłuższy niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia spółce zamiaru przeniesienia akcji (art. 337 § 4 KSH). Zbycie akcji w postępowaniu egzekucyjnym nie wymaga zgody spółki (art. 337 § 5 KSH).

Dopuszczalne jest zawarcie umowy ograniczającej na określony czas rozporządzenie akcją (lub jej częścią ułamkową), nie dłużej jednak niż na okres pięciu lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 1 KSH). Dopuszczalne jest również zawarcie umowy ustanawiającej prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji. Ograniczenia rozporządzania nie mogą w takim przypadku trwać dłużej niż dziesięć lat od dnia zawarcia umowy (art. 338 § 2 KSH).

Ustawowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji na rynku kapitałowym zostały przedstawione w rozdziale *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji*.

#### **Prawa korporacyjne związane z Akcjami**

Poniżej zostały wskazane prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszom Spółki, z pominięciem praw i obowiązków związanych z Walnym Zgromadzeniem, które stanowią przedmiot następnego podrozdziału. Do praw o charakterze korporacyjnym akcjonariuszy Spółki należą w szczególności:

#### **Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce**

Jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486-487 KSH.

***Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH, w art. 540 § 1 KSH oraz w art. 561 § 1 KSH***

Każdy akcjonariusz ma prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu bezpłatnie odpisów dokumentów sporządzonych w związku z procesem łączenia, podziału lub przekształcania Spółki.

Zgodnie z art. 505 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan połączenia;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane;
- dokumenty, o których mowa w art. 499 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 501 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 540 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać następujące dokumenty:

- plan podziału;
- sprawozdanie finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności spółki dzielonej i spółek przejmujących, za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzone;
- dokumenty, o których mowa w art. 534 § 2 KSH;
- sprawozdania zarządów spółek uczestniczących w podziale, sporządzone dla celów połączenia, o których mowa w art. 536 KSH;
- opinię biegłego, o której mowa w art. 538 § 1 KSH.

Zgodnie z art. 561 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo przeglądać w lokalu spółki następujące dokumenty:

- plan przekształcenia;
- projekt uchwały w sprawie przekształcenia spółki;
- projekt umowy albo statutu spółki przekształcanej;
- wycenę składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej;
- sprawozdanie finansowe sporządzone dla celów przekształcenia;
- opinię biegłego rewidenta.

***Prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał***

Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 KSH).

***Prawo do zamiany akcji***

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH). Zgodnie ze Statutem,

zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz akcji na okaziciela na akcje imienne wymaga każdorazowo zgody Rady Nadzorczej.

## **2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem**

### ***Zwołanie Walnego Zgromadzenia***

Zgodnie z art. 399 § 1 KSH, walne zgromadzenie zwołuje zarząd, przy czym zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jednakże rada nadzorcza jest uprawniona do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie dokona tego w odpowiednim terminie oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli uzna to za wskazane. Dodatkowo, obligatoryjne jest zwołanie walnego zgromadzenia przez zarząd w przypadku, gdy bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W takim przypadku walne zgromadzenie podejmuje uchwałę dotyczącą dalszego istnienia spółki. Dodatkowo, nadzwyczajne walne zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów z wszystkich akcji.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie powinno być złożone zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 KSH) i zgodnie ze Statutem, powinno być uzasadnione. 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 (art. 400 § 3 KSH). Zgromadzenie, o którym mowa powyżej podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 KSH).

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane co najmniej na 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym m.in. informacje o prawie akcjonariuszy do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, prawie akcjonariuszy do zgłaszania projektów uchwał, sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika;
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, powyższe informacje podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. Raport taki powinien zawierać również treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia oraz – w przypadku zmiany Statutu – dotychczasowe jego postanowienia oraz treść proponowanych zmian.

Dodatkowo, Emitent zobowiązany będzie do zamieszczenia i utrzymywania na swojej stronie internetowej następujących danych:

- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia;
- informacji o ogólnej liczbie akcji w Spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu;
- projektów uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia;
- formularzy pozwalających na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Kompetencje Walnego Zgromadzenia wynikają zarówno z przepisów prawa, w szczególności KSH, jak i Statutu Spółki.

Zgodnie z KSH oraz Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- podejmowanie uchwał w sprawie podziału zysku lub pokryciu straty;
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, z uwzględnieniem obowiązującej polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie kooptacji członków Rady Nadzorczej, o której mowa w § 16 ust. 4 Statutu;
- przyjmowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
- połączenie, przekształcenie, podział Spółki, a także jej likwidacja i wybór likwidatorów;
- umorzenie akcji;
- podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych;
- zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego oraz w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- przyjęcie oraz zmiana programu motywacyjnego dotyczącego emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki w ramach kapitału warunkowego;
- wyrażanie zgody na emisję akcji Spółki w drodze oferty publicznej;
- podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – w przypadku, gdy akcje Spółki nie są jeszcze dopuszczone do obrotu oraz uchwały w sprawie upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji w depozycie papierów wartościowych, jeżeli akcje Spółki nie są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości czy użytkowaniu wieczystym, jak również obciążenie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipotekę, nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Statut albo przepisy KSH wymagają dla ich podjęcia innej większości.

Walne Zgromadzenie Spółki może również podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki. Wymagana jest w tym wypadku większość 2/3 (dwie trzecie) głosów (art. 416 KSH).

Uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych wskazanych w art. 453 § 2 KSH oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki, w tym uchwały o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego, umorzenia akcji, zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzy czwarte) głosów (art. 415 § 1 KSH).

W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarcza bezwzględna większość głosów (art. 397 KSH).

Do powzięcia uchwały dotyczącej zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom, konieczna jest zgoda wszystkich akcjonariuszy, których dana uchwała dotyczy (art. 415 § 3 KSH).

Powzięcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego przewidującej objęcie nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub subskrypcji otwartej przez oznaczonego adresata, wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 (jedna trzecia) kapitału zakładowego. W przypadku nieprzeprowadzenia Walnego Zgromadzenia z powodu braku powyższego quorum, można zwołać kolejne Walne Zgromadzenie, podczas którego uchwała może być powzięta bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy (art. 431 § 3a KSH).

### **3. Prawa i obowiązki związane z udziałem akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu**

#### ***Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu***

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą walnego zgromadzenia, tj. w dniu rejestracji uczestnictwa (art. 406<sup>1</sup> § 1 KSH). Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego z akcji spółki publicznej oraz zastawnika lub użytkownika, którym przysługuje prawo głosu, zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH). Zgodnie z art. 406<sup>5</sup> § 1 KSH, udział w walnym zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że statut spółki stanowi inaczej; o udziale w walnym zgromadzeniu w sposób, o którym mowa powyżej, postanawia zwołujący to zgromadzenie. Udział ten obejmuje w szczególności: (i) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, oraz (ii) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia. Stosownie do art. 406<sup>5</sup> § 4 KSH spółka publiczna zapewnia transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym; nie narusza to obowiązków informacyjnych określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu, a ponadto na wniosek akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Pełnomocnictwo może być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH).

### ***Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu***

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 2 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH).

Akcjonariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej pełnomocnictwo może być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, przy czym ta druga forma nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH). Regulamin walnego zgromadzenia – a w jego braku zarząd spółki – rozstrzyga o sposobie zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Jednocześnie spółka powinna wskazać co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 412<sup>1</sup> § 4 KSH).

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411<sup>1</sup> § 1 KSH).

### ***Prawo do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia***

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie, w przypadku spółki publicznej, powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed odbyciem walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 KSH).

Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (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 (art. 401 § 2 KSH).

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) 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 (art. 401 § 4 KSH).

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH).

### ***Prawo do zaskarżenia uchwał walnego zgromadzenia***

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH). W odniesieniu do uchwały sprzecznej z ustawą akcjonariuszowi przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia (art. 425 § 1 KSH).

Prawo do wytoczenia powództwa przysługuje: (i) zarządowi; (ii) radzie nadzorczej; (iii) poszczególnym członkom tych organów; (iv) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (v) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu; oraz (vi) akcjonariuszowi nieobecnemu na walnym zgromadzeniu w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 (trzy) miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

Zaskarżenie uchwały nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, przy czym sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu posiedzenia jawnego (art. 423 § 1 KSH).

W sporze dotyczącym uchylecia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik (art. 426 § 1 KSH).

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Przy czym nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 § 2 KSH).

#### ***Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami***

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 przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej (art. 385 § 3 KSH).

Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art. 385 § 5 KSH).

Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną we wskazany powyżej sposób 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 (art. 385 § 6 KSH).

Jeżeli na walnym zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka rady nadzorczej, nie dokonuje się wyborów (art. 385 § 7 KSH).

Przy wyborze rady nadzorczej każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, wyłączając jednak głosy akcji niemych (art. 385 § 9 KSH).

#### ***Prawo do uzyskania informacji o spółce***

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 KSH). 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 (art. 428 § 5 KSH). 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 (art. 428 § 4 KSH). W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH (art. 428 § 6 KSH). W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Prawo do odmowy udzielenia informacji istnieje wtedy, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH), a także gdy udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej członka zarządu (art. 428 § 3 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 (art. 429 § 1 KSH). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 KSH).

Spółka jest zobowiązana do ogłoszenia informacji przekazanych poza walnym zgromadzeniem akcjonariuszowi w formie raportu bieżącego (§ 19 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia o Raportach).

***Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo do żądania odpisu listy akcjonariuszy za zwrotem kosztów oraz nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną***

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może ponadto żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

***Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia***

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

***Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób***

Akcjonariusze reprezentujący jedną dziesiątą kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu, mogą złożyć wniosek o sprawdzenie listy obecności przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

***Prawo do żądania wydania dokumentów odpowiadających treścią sprawozdaniu zarządu z działalności spółki, sprawozdaniu finansowemu, sprawozdaniu rady nadzorczej lub sprawozdaniu z badania***

Akcjonariusz uprawniony jest do żądania wydania dokumentów odpowiadających treścią sprawozdaniu zarządu z działalności spółki, sprawozdaniu finansowemu, sprawozdaniu rady nadzorczej lub sprawozdaniu z badania, które może zostać zgłoszone licząc od dnia zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia. Dokumenty udostępnia się niezwłocznie, nie później niż w terminie dwóch dni powszednich od dnia zgłoszenia żądania. Na żądanie akcjonariusza dokumenty udostępnia się w postaci elektronicznej, w tym przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 395 § 4 KSH).

***Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania odpisów uchwał***

Akcjonariusze spółki są uprawnieni do przeglądania księgi protokołów, a także żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

#### **4. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki**

Zgodnie z art. 415 § 1 KSH, prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki wynikające z zapisów Statutu mogą zostać zmienione uchwałą Walnego Zgromadzenia, podjętą większością trzech czwartych oddanych głosów. Zmiana taka wchodzi w życie z dniem jej wpisania do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Zmiana taka również wchodzi w życie z chwilą wpisania jej do rejestru przedsiębiorców KRS.

#### **5. Umorzenie Akcji**

##### ***Umorzenie dobrowolne***

Zgodnie z postanowieniami Statutu, akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym (art. 359 § 1 KSH).

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 359 § 2 zd. 1 KSH). Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego (art. 359 § 2 zd. 2 KSH).

Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu (art. 359 § 3 KSH), natomiast uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana (art. 359 § 4 KSH).



### **Umorzenie przymusowe**

Statut nie przewiduje możliwości dokonania umorzenia przymusowego.

### **6. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

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

Zgodnie z art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zgodnie z art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, uchwała walnego zgromadzenia, o której mowa powyżej, powinna określać w szczególności: (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; (iii) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Zgodnie z art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

## Gwarancja, stabilizacja i umowne ograniczenia obrotu Akcjami

### **Gwarancja, stabilizacja i plasowanie**

W związku z Dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW żadne podmioty nie podjęły wiążących zobowiązań do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym.

W związku z Dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie są przewidziane działania stabilizujące.

W związku z Dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie istnieją klauzule nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu *greenshoe*.

### **Umowne ograniczenia zbywalności Akcji**

#### **Umowy lock-up**

Według najlepszej wiedzy Zarządu na Datę Prospektu akcjonariusze Spółki są stroną umów o ograniczeniu zbycia akcji. Ograniczeniem zbywalności objętych jest łącznie 784.501 akcji Spółki, stanowiące 40,21% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj.:

- 355.001 Akcji Serii A, które należą do Prezesa Zarządu Marka Markuszewskiego, co do których lock-up kończy się z dniem upłynięcia 6 miesięcy od dnia premiery gry *The Invincible* dla odbiorcy masowego, przy czym mając na uwadze zgodę wyrażoną przez Radę Nadzorczą Spółki z dnia 30 czerwca 2023 r. oraz zawarcie w dniu 11 sierpnia 2023 r. przez Prezesa Zarządu Marka Markuszewskiego umowy lock-up ze Spółką oraz Domem Maklerskim Navigator S.A. dotyczącej 8.500 akcji Spółki, Prezes Zarządu Marek Markuszewski posiada możliwość zbycia 11.500 sztuk akcji na rzecz współpracowników Spółki (na Datę Prospektu umowy sprzedaży tych akcji nie zostały zawarte), a wobec 7650 posiadanych przez niego akcji Spółki lock-up zakończy się z dniem upływu 12 miesięcy od premiery gry *The Invincible* dla odbiorcy masowego;
- łącznie 429.500 Akcji Serii B i Akcji Serii F – w odniesieniu do 10% tych akcji lock-up kończy się z dniem upłynięcia 6 miesięcy od dnia premiery gry *The Invincible* dla odbiorcy masowego, a w odniesieniu do 90% tych akcji lock-up kończy się z dniem upłynięcia 12 miesięcy od dnia premiery gry *The Invincible* dla odbiorcy masowego.

## Papiery wartościowe dopuszczane do obrotu

### 1. Podstawowe informacje o Dopuszczeniu

Niniejszy Prospekt stanowi podstawę do ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW łącznie 1.950.995 Akcji Dopuszczanych, tj. (i) 800.000 Akcji Serii A, (ii) 390.000 Akcji Serii B, (iii) 244.509 Akcji Serii C, (iv) 110.275 Akcji Serii D, (v) 67.500 Akcji Serii E, (vi) 48.000 Akcji Serii F, (vii) 114.711 Akcji Serii G, (viii) 73.005 Akcji Serii H, (ix) 27.995 Akcji Serii I, (x) 75.000 Akcji Serii J.

Wszystkie Akcje Dopuszczane są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda Akcja i łącznej wartości nominalnej 253.629,35 PLN.

Wszystkie Akcje Dopuszczane powstały na mocy przepisów prawa polskiego.

Po zatwierdzeniu Prospektu Spółka niezwłocznie podejmie działania mające na celu Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym rynku regulowanego prowadzonego przez GPW, o ile spełnione zostaną warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW.

Na Datę Prospektu wszystkie Akcje są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect i nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Regulaminie GPW oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie Dopuszczenia i podjęcia przez Emitenta decyzji o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym, zamiast na rynku podstawowym, informacja ta zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat aktualizacyjny zostanie opublikowany także w przypadku niespełniania warunków Dopuszczenia (zarówno tych właściwych dla rynku podstawowego, jaki i równoległego).

W związku z Dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW nie będzie prowadzona oferta publiczna zwolniona z obowiązku prospektowego oraz nie są tworzone papiery wartościowe innej klasy.

### 2. Zasady dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę, w ciągu 14 dni od jego złożenia. Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków, o których mowa poniżej.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych na rynek regulowany GPW (rynek podstawowy). Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym 2017/568, zbywalne papiery wartościowe uznaje się za swobodnie zbywalne, jeżeli strony transakcji mogą nimi obracać, a następnie zbywać je bez żadnych ograniczeń, oraz jeżeli wszystkie papiery wartościowe należące do tej samej kategorii co dany papier wartościowy są zamienne. Zbywalnych papierów wartościowych, które podlegają ograniczeniu co do możliwości zbycia, nie uznaje się za swobodnie zbywalne, chyba że takie ograniczenie prawdopodobnie nie spowoduje zakłócenia rynku. Zbywalne papiery wartościowe, które nie są w pełni opłacone, można uznać za swobodnie zbywalne, jeżeli dokonano uzgodnień gwarantujących, że zbywalność takich papierów wartościowych nie podlega ograniczeniom, a odpowiednie informacje o tym, że takie papiery wartościowe nie są w pełni opłacone, oraz o konsekwencjach tego faktu dla akcjonariuszy są publicznie dostępne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać dodatkowo następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 EUR;
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz (ii) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN; albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, przy czym wymogów tych nie stosuje się do akcji, w stosunku do których zostały spełnione warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań, określone w § 1 ust. 2 Rozporządzenia o Rynku i Emitentach.

Zgodnie z § 1 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w Sprawie Szczegółowych Warunków, aby akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, muszą spełniać następujące warunki:

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- są swobodnie zbywalne;
- wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR;
- w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Ponadto, zgodnie z § 1 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w Sprawie Szczegółowych Warunków rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań; lub
- co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególności uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Zgodnie z § 3a ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, o której mowa w ust. 1, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568, a ocena ta dokonywana jest również przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego instrumentów finansowych.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze ponadto pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta, (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta, (iv) warunki, na jakich emitowane były

instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW,(v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników. Wymogów określonych w pkt (i) – (iii) nie stosuje się do dopuszczania do obrotu giełdowego instrumentów finansowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w art. 1 ust. 2 lit. b) lub d) Rozporządzenia Prospektowego.

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 roku w sprawie szczegółowych warunków dopuszczenia i wprowadzania do obrotu publicznego niektórych instrumentów finansowych, decyzje Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu publicznego podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wielkość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualnie umowne ograniczenia sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem. W ocenie Emitenta w stosunku do akcji objętych Prospektem nie zachodzą okoliczności, o których mowa we Wspólnym Stanowisku Rady i Zarządu Giełdy z dnia 17 grudnia 2018 r.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

### **3. Spełnienie przez Spółkę kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW w postaci udziału Akcji znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, który wynosi 47,77% oraz spełnia wymóg w zakresie minimalnej kapitalizacji. Na Datę Prospektu Spółka spełnia również pozostałe kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, z zastrzeżeniem tych podlegających uznaniowości GPW.

W przypadku, gdyby na dzień złożenia wniosku do GPW w sprawie dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym Emitent nie spełniał kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Zarząd będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

### **4. Waluta wyemitowanych papierów wartościowych**

Akcje Dopuszczane zostały wyemitowane w polskich złotych.

## Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji

Prowadzeniem giełdy oraz organizacją alternatywnego systemu obrotu w Polsce zajmuje się GPW. Podstawowymi aktami prawnymi, regulującymi funkcjonowanie rynku kapitałowego są:

- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawa o Ofercie Publicznej;
- Ustawa o Nadzorze.

Nadzór nad tym rynkiem sprawuje KNF.

### 1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W Polsce organizacją obrotu instrumentami finansowymi zajmuje się Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Działa ona w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawę o Nadzorze, a także regulacje wewnętrzne, m.in. statut GPW i Regulamin GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu art. 14 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto, GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

#### **Dematerializacja Akcji**

Zgodnie z KSH, od dnia 1 marca 2021 roku akcje nie mają formy dokumentu (obowiązkowa dematerializacja). Akcje Emitenta jako spółki publicznej są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, w związku z czym, na podstawie art. 328<sup>11</sup> § 2 KSH, dematerializację akcji Spółki, tj. spółki będącej spółką publiczną, a także wynikające stąd skutki prawne dla Spółki i jej akcjonariuszy, reguluje Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe: (i) będące przedmiotem oferty publicznej, lub (ii) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub (iii) wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu, lub (iv) emitowane przez Skarb Państwa lub NBP nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja). Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone wyłącznie do Alternatywnego Systemu Obrotu mogą nie podlegać dematerializacji, jeżeli dopuszczają to odrębne przepisy określające zasady ich emisji i emitent tak postanowi. Emitent papierów wartościowych jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe wydane w formie dokumentu powinny zostać złożone przez emitenta do depozytu prowadzonego na terytorium RP przez firmę inwestycyjną, bank powierniczy, KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Powyższe podmioty prowadzą rejestr osób uprawnionych ze złożonych papierów wartościowych. Z chwilą zarejestrowania papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych zapisy w rejestrze złożonych papierów wartościowych uzyskują znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych, a dokumenty złożone do depozytu zostają pozbawione mocy prawnej.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątek stanowią rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone. W takim przypadku podmiot, dla którego prowadzony jest rachunek zbiorczy (posiadacz rachunku zbiorczego), nie jest uważany za uprawnionego z zapisanych na tym rachunku zdematerializowanych papierów wartościowych, a jedynie osoba wskazana przez posiadacza tego rachunku ma status uprawnionej ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Zgodnie z KSH, na żądanie

uprawnionego ze zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela spółki publicznej 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.

### **Wycofanie akcji z obrotu**

KNF na wniosek spółki publicznej udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej. Zasady tej nie stosuje się w przypadku, gdy spółka wycofuje akcje z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, pod warunkiem dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. Z chwilą wycofania lub wykluczenia akcji uważa się je za zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie art. 328<sup>11</sup> KSH, a w przypadku akcji zarejestrowanych w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - za zarejestrowane w tym systemie. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. Złożenie wniosku do KNF jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęły uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie wycofania akcji z obrotu może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawę podjęcia uchwały wycofaniu akcji z obrotu występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328<sup>1</sup> § 1 KSH, spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW lub spółką, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo podjęcia przez walne zgromadzenie spółki niebędącej spółką publiczną uchwały o rejestracji akcji w rejestrze akcjonariuszy, o którym mowa w art. 328<sup>1</sup> § 1 KSH, uczestnicy KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przekazują spółce, w terminie wskazanym przez KDPW lub spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

## **Rozliczenie**

Wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w ciągu dwóch dni po dokonaniu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW jest obowiązany przeprowadzać, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

## **Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Na Datę Prospektu sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godz. 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile Zarząd GPW nie postanowi inaczej. Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego. Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji dostępne są na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)). Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Zależą one od ogólnej wartości transakcji oraz domu maklerskiego, który ją realizuje.

## **2. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

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

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 lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnymi, o których mowa powyżej, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

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



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

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje o:

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

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

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

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

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

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

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawnniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub

- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 roku uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

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

Zgodnie z art. 72a ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 („**Wezwanie dobrowolne**”).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie publicznej, Wezwanie dobrowolne może zawierać zastrzeżenie, że:

- wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, właściwy organ: (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców; (ii) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania; (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania (art. 72a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego (art. 72a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- wezwanie to zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, zostanie: (i) podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte tym wezwaniem, uchwała w określonej sprawie; (ii) zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte tym wezwaniem dobrowolnym, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej; (iii) zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłaszane, umowa określona w treści warunku (art. 72a ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- określające minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie

Publicznej, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów (art. 72a ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadkach, o których mowa w ust. 72a ust. 3-5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na Wezwanie Dobrowolne mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku.

W ramach Wezwania dobrowolnego, na podstawie art. 72a ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści Wezwania Dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku. Przepis 72a ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do otrzymania zawiadomienia właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, udzieleniu zgody lub zezwolenia albo nieudzieleniu zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego lub braku sprzeciwu albo sprzeciwie wobec nabycia akcji będących przedmiotem Wezwania Dobrowolnego, o których mowa w art. 72a ust. 2. Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 (dalej jako: „**Wezwanie obowiązkowe**”). Obowiązek ogłoszenia Wezwania obowiązkowego nie powstaje w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. Jeżeli przekroczenie ww. progu nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa - także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia Wezwania obowiązkowego ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania ww. obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Obowiązek ogłoszenia Wezwania obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w wyniku ogłoszenia Wezwania dobrowolnego.

Zgodnie z art. 73a Ustawy o Ofercie Publicznej, odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił po wyższej cenie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej i w wezwaniu tym nie zastrzeżono żadnego warunku.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz.U. z 2022 roku, poz. 133 ze zm.);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz.U. z 2022 roku, poz. 133 ze zm.).

Jak stanowi art. 76 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki publicznej lub inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu dające prawo głosu w spółce publicznej. Wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 4a oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 76 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowione zabezpieczenie zapewnia możliwość zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia niezwłocznie po upływie terminu nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego. Podmiot pośredniczący realizuje zabezpieczenie wyłącznie na rzecz podmiotu, który złożył zapis w odpowiedzi na wezwanie.

Przepis art. 77a Ustawy o Ofercie, stanowi, że podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania Komisji, w postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym, zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Do zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania oraz zaświadczenie, o którym mowa w art. 77 ust. 1 zdanie trzecie Ustawy o Ofercie Publicznej. Zawiadomienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, jest przekazywane za pomocą systemu teleinformatycznego umożliwiającego składanie powiadomień, do którego dostęp jest zapewniany przez Komisję na jej stronie internetowej. Podmiot pośredniczący po przekazaniu Komisji ww. zawiadomienia, niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin, przekazuje agencjom informacyjnym, w celu publikacji, informację zawierającą: (i) firmę (nazwę) wzywającego, a w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną - jego imię i nazwisko; (ii) liczbę akcji, na którą ogłoszone będzie wezwanie; (iii) dane podmiotu pośredniczącego; (iv) cenę, po jakiej wzywający zamierza nabywać akcje, oraz stosunek zamiany. Agencja informacyjna publikuje informacje określone w zdaniu poprzedzającym w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. Niezwłocznie po opublikowaniu przez jedną z agencji informacyjnych ww. informacji podmiot pośredniczący udostępnia te informacje na swojej stronie internetowej. Przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu następuje najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania.

Komisja może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze (art. 77b Ustawy o Ofercie Publicznej). W uzasadnionych przypadkach Komisja może wydłużyć ww. termin 10 dni roboczych o nie więcej niż 5 dni roboczych. Komisja, przed upływem ww. terminu 10 dni roboczych, informuje podmiot pośredniczący o jego wydłużeniu. W przypadku zgłoszenia przez Komisję, przed upływem ww. terminu 10 dni roboczych, przekazania wyjaśnień dotyczących treści wezwania, termin 10 dni roboczych, o którym mowa w ust. 1, ulega przedłużeniu do 15 dni roboczych. Żądanie, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu doręczone podmiotowi pośredniczącemu uważa się za doręczone wzywającemu. Żądanie jest doręczane niezwłocznie i może zostać doręczone za pomocą systemu teleinformatycznego, o którym mowa w art. 77a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Treść żądania wprowadzenia zmiany w treści wezwania w przedmiocie zmiany ceny lub stosunku zamiany proponowanych w wezwaniu Komisja udostępnia na swojej stronie internetowej.

Podmiot pośredniczący po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekazuje treść wezwania co najmniej jednej agencji informacyjnej w celu ogłoszenia w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich

inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. W przypadku zgłoszenia przez Komisję żądania wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania z terminem jego wykonania przypadającym po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin, o którym mowa w ust. 1, ulega przedłużeniu do następnego dnia roboczego po dniu, w którym zostało wykonane żądanie Komisji. Podmiot pośredniczący udostępnia niezwłocznie na swojej stronie internetowej ogłoszoną treść wezwania. Ogłoszona treść wezwania jest dostępna na stronie internetowej podmiotu pośredniczącego do dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Powyższe stanowi regulację art. 77c Ustawy o Ofercie Publicznej.

Transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania następuje nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów (art. 77d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Wydanie papierów wartościowych i środków pieniężnych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania oraz akcji nabywanych w wyniku wezwania (zakończenie wezwania) następuje w terminie 3 dni roboczych od dnia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania. Podmiot pośredniczący przed upływem terminu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, podejmuje czynności niezbędne do wydania papierów wartościowych i środków pieniężnych należnych podmiotowi, który odpowiedział na wezwanie, oraz do przeniesienia akcji nabywanych w wyniku wezwania na rzecz wzywającego.

Zgodnie z art. 77e Ustawy o Ofercie Publicznej, podmioty będące stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, które ogłosiły wspólnie wezwanie: (i) odpowiadają solidarnie za zapłatę ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz za wydanie papierów wartościowych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania; (ii) mogą w treści wezwania określić proporcje, w jakich nastąpi nabycie akcji przez każdy z tych podmiotów.

Wzywający, na podstawie art. 77f Ustawy o Ofercie, może wskazać w treści wezwania podmiot wchodzący w skład jego grupy kapitałowej, który będzie nabywał akcje będące przedmiotem wezwania. W przypadku gdy wzywającym jest fundusz inwestycyjny, wzywający może wskazać w treści wezwania inny fundusz inwestycyjny zarządzany przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych jako podmiot, który będzie nabywał akcje będące przedmiotem wezwania. Wzywający i podmiot wskazany przez wzywającego odpowiadają solidarnie za zapłatę ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz za wydanie papierów wartościowych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a zakończeniem wezwania wzywający oraz podmioty określone w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej: (i) mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony; (ii) nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji; (iii) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu:

- w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
  - średniej ceny rynkowej: (i) z okresu 3 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz (ii) z okresu 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz;
  - średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a tiret drugie;
- w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z pkt 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące

osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, lub podmioty będące stronami zawartego z podmiotem obowiązany porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo

- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt 1, wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jak stanowi art. 79 ust. 3a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy w okresie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 lit. a tiret pierwsze Ustawy o Ofercie Publicznej, obrót akcjami spółki publicznej był dokonywany na mniej niż jednej trzeciej sesji i jeżeli na co najmniej jednej trzeciej z tych sesji występowała co najmniej 5% różnica cen tych akcji na zamknięciu notowań w stosunku do ceny zamknięcia na poprzedniej sesji w tym okresie, cena minimalna nie może być niższa od ich wartości godziwej. Jeżeli wolumen obrotu akcjami spółki publicznej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu publikowany przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub organizującą alternatywny system obrotu, w okresie 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowił mniej niż 1% wszystkich akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, cena minimalna nie może być niższa od ich wartości godziwej. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 2 oraz ust. 3a Ustawy o Ofercie Publicznej, wartość godziwą akcji wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska. Przepisy art. 79a ust. 3 i 4 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z ust. 1, 2 i 3a oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z ust. 1 pkt 1 znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

wzywający może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i ust. 2.

W tym przypadku KNF, zgodnie z art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 79 ust. 4c Ustawy o Ofercie Publicznej, do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez firmę audytorską. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny firmie audytorskiej. W przypadku, gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny.

Na podstawie art. 79 ust. 4d Ustawy o Ofercie Publicznej, W przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 4e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z jej uzasadnieniem.

Na podstawie art. 79 ust. 4f Ustawy o Ofercie Publicznej, W przypadku udzielenia przez Komisję zgody, o której mowa w art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji Komisji udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, a cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę wszystkich pozostałych akcji uważa się wartość papierów wartościowych, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wzywający może określić różne ceny lub stosunki zamiany proponowane w wezwaniu wyłącznie ze względu na różne prawa wynikające z nabywanych akcji lub związane z nimi obowiązki.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w ust. 1 pkt 1 i ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Przepisy ust. 1, 2 i 3a-7 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do akcji spółki publicznej niedopuszczonych do obrotu zorganizowanego oraz innych niż akcje papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, dających prawo głosu w spółce, nabywanych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę wszystkich pozostałych akcji.

Rynkiem głównym, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest rynek giełdowy albo pozagiełdowy, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:

- rynek, na którym wartość obrotu danym instrumentem finansowym w roku kalendarzowym poprzedzającym rok, w którym ustalany jest rynek główny, była największa; albo
- w przypadku, gdy rozpoczęcie obrotu na rynku regulowanym nastąpiło w roku, w którym ustalany jest rynek główny – rynek, na którym wcześniej rozpoczęto notowania danego instrumentu finansowego.

Zgodnie z art. 79a ust 1. Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej było poprzedzone w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, pośrednim nabyciem akcji tej spółki przez podmiot obowiązany do jego ogłoszenia lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od ceny pośredniego nabycia, jaką podmioty te zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić. Cenę pośredniego nabycia wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska, która określa ją w odniesieniu do wartości godziwej akcji nabytych pośrednio, na dzień, w którym nastąpiło pośrednie nabycie akcji spółki publicznej. Sporządzoną przez firmę audytorską wycenę, dokonaną w celu wyznaczenia ceny pośredniego nabycia, podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej od dnia ogłoszenia treści wezwania przez agencję informacyjną zgodnie z art. 77c do Ustawy o Ofercie Publicznej do dnia jego zakończenia. W przypadku, o którym mowa w art. 79a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w treści wezwania zamieszcza się oświadczenie wzywającego o uwzględnieniu ceny pośredniego nabycia przy ustalaniu ceny w wezwaniu, wraz ze wskazaniem firmy audytorskiej, która wyznaczyła tę cenę.

Zgodnie z art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie, wzywający może, w drodze ogłoszenia dokonanego w sposób określony w art. 77c ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w okresie od dnia ogłoszenia wezwania do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokonywać zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany, nie częściej jednak niż co 5 dni roboczych, przy czym pierwsza zmiana ceny lub stosunku zamiany może nastąpić najwcześniej 5 dni roboczych po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Informacje o zmianie ceny lub stosunku zamiany podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej. Cena, po jakiej mają być nabywane akcje, może być zmieniona bez zachowania terminu, o którym mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są te akcje, lub dokonał zmiany ceny w tym wezwaniu. W przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są akcje

tej samej spółki publicznej, osoba, która złożyła zapis w odpowiedzi na wezwanie, jest uprawniona do cofnięcia złożonego zapisu, jeżeli nie nastąpiło przeniesienie praw z akcji. W przypadku gdy nowa cena, o której mowa w art. 77b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- jest wyższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą - wzywający jest obowiązany zapłacić tę nową cenę osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, z tym że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od nowej ceny - wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę;
- jest niższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą - wzywający jest obowiązany zapłacić osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, cenę, po której zapisały się na sprzedaż akcji, z tym że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od ceny, po jakiej się zapisały - wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę.

W przypadku zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany wysokość ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, niezwłocznie uzupełnia się do wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które są przedmiotem wezwania.

Zgodnie z Art. 79c. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wzywający, który w okresie 6 miesięcy po zakończeniu wezwania, bezpośrednio lub pośrednio nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej samej spółki publicznej, w inny sposób niż w wezwaniu, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadkach określonych w art. 79 ust. 4 i 4f. Obowiązek, o którym mowa zdaniu poprzedzającym, spoczywa również na podmiocie z grupy kapitałowej, w skład której wchodzi wzywający, oraz podmiocie będącym stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, którego stroną jest wzywający, który w okresie 6 miesięcy po zakończeniu wezwania bezpośrednio lub pośrednio nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej samej spółki publicznej, w inny sposób niż w wezwaniu. Obowiązek ten nie powstaje również w przypadku nabycia akcji w trybie określonym w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku uwzględnienia prawomocnym wyrokiem sądu powództwa o zapłatę wyższej ceny w wezwaniu niż ustalona przez wzywającego, podmiot, który był obowiązany do ogłoszenia wezwania, jest obowiązany do zapłaty różnicy ceny osobom, które zbyły akcje w wezwaniu, niezależnie od tego, czy to one wytoczyły powództwo, w terminie miesiąca od dnia uprawomocnienia się wyroku (art. 79d. ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Wzywający może zmienić treść Wezwania dobrowolnego w zakresie: (i) terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów; (ii) sposobu i terminów przyjmowania zapisów w wezwaniu. W przypadku Wezwania obowiązkowego wzywający może dokonać zmiany w zakresie terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów. Zmiany treści wezwania dokonuje się w drodze ogłoszenia dokonanego w sposób określony w art. 77c ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje o zmianie treści wezwania podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej (art. 79e ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniu, przypadających przed upływem terminu przyjmowania zapisów, nie później niż na 5 dni roboczych przed terminem pierwszej transakcji nabycia akcji w wezwaniu. Osoba, która złożyła zapis, ma prawo uchylić się od skutków złożonego zapisu w drodze pisemnego oświadczenia składanego w miejscu złożenia zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia zmiany treści wezwania (art. 79e ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej). Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania sposobu i terminów przyjmowania zapisów w wezwaniu nie później niż na 5 dni roboczych przed zakończeniem przyjmowania zapisów zgodnie z wezwaniem. Treść wezwania może zostać zmieniona w zakresie, o którym mowa w ust. 1, bez zachowania terminów, o których mowa w art. 79e ust. 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej samej spółki.

Zgodnie z art. 79f. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przyjmowanie zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w pierwszym i nie później niż w piątym dniu roboczym po ogłoszeniu treści wezwania zgodnie z art. 77c ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu nie może być



krótszy niż 30 dni i nie może być dłuższy niż 70 dni. Termin przyjmowania zapisów w Wezwaniu dobrowolnym może ulec wydłużeniu o czas niezbędny do udzielenia zezwolenia albo zgody lub czas niezbędny do niezgłoszenia sprzeciwu, o których mowa w art. 72a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, jednak nie więcej niż do 120 dni - jeżeli bezskutecznie upłynął wskazany w treści wezwania termin, w jakim miało nastąpić udzielenie zezwolenia albo zgody lub niezgłoszenie sprzeciwu. Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu może ulec skróceniu, jeżeli przed jego upływem zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie zostały objęte wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej.

Podmiot pośredniczący udostępnia na swojej stronie internetowej oraz przekazuje w celu ogłoszenia do agencji informacyjnej informację o: (i) wydłużeniu terminu przyjmowania zapisów - nie później niż na 7 dni przed upływem pierwotnego terminu; (ii) skróceniu terminu przyjmowania zapisów - nie później niż na 7 dni przed upływem skróconego terminu.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie, w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych, w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 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;

- 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 art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów, (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

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

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

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 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;
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje się przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, natomiast w art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki publicznej z siedzibą w Państwie Członkowskim innym niż RP. W art. 90b Ustawy o Ofercie Publicznej rozszerza się zastosowanie obowiązków, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

### **Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

#### **Przymusowy wykup akcji**

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie

trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej. Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przy czym zgodnie z art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progów, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu (przepisu ust. 2 nie stosuje się).

Na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązują następujące zasady dotyczące ustalania ceny przy przymusowym wykupie. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku jednak gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena w przymusowym wykupie akcji nie może być także niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz odpowiednio spółki prowadzącej rynek regulowany albo podmiotu organizującego alternatywny system obrotu, w którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych lub w kilku alternatywnych systemach obrotu - wszystkich tych spółek lub podmiotów. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

### **Przymusowy odkup akcji**

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu, o którym mowa powyżej, 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 Publicznej, 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 w art. 83 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 2, 3a i 3b, art. 79a oraz art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 83 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu (przepisu ust. 4 nie stosuje się).

### **Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, do dnia jego ogłoszenia lub do dnia, w którym jego udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, w której przekroczył określony w tym przepisie próg ogólnej liczby głosów, ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50%, nie może bezpośrednio lub pośrednio nabywać akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

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

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, o którym mowa w art. 73 ust. 1, oraz podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu w przypadku, o którym mowa w art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie mogą wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykonają w terminie obowiązki określone w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej lub zajdzie zdarzenie, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, a także akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz wszystkie strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77g pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77g pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji (art. 89 ust 2b Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto:

- nie wykonuje lub niewłaściwie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 77a Ustawy o Ofercie Publicznej;

- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub zbywa akcje z naruszeniem art. 77d Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 79c lub art. 79d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania - w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza lub nie przeprowadza wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 77b ust. 1, 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści, albo nie zmienia rodzaju lub wysokości zabezpieczenia;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 72a, art. 73 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ust. 1, 2, 3a, 3b lub art. 79a Ustawy o Ofercie Publicznej, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 5-8 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77g pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 79, art. 79a lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązкови określoneму w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się czynów określonych w punktach powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 PLN.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 PLN, (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć na:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnątrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w 69-69b, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy art. 96 ust. 10a-10c Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

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

Zgodnie z art. 97 ust. 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 1-12 Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, natomiast kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1 albo 1h, 1a albo 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1, 1a, 1b, 1d, 1e lub 1h Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na członka organu zarządzającego:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego;
- zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną;

karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

Kara, o której mowa w art. 97 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być nałożona, jeżeli od wydania decyzji, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 1d lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, upłynęło więcej niż 12 miesięcy.

### **3. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Na podstawie art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j Rozporządzenia Prospektowego oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w Prawie Bankowym, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być wyłącznie: firmy inwestycyjne, zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, zagraniczne osoby prawne z siedzibą na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku regulowanym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Nadużyć na Rynku, jest:

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

W myśl art. 12 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. A) lub b) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku poprzez: (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania; (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;



- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanej kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

#### ***Odowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi***

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN.

Zgodnie z art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio. W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

#### **4. Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku**

Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku przewiduje szczególny tryb postępowania z informacjami poufnymi oraz wprowadza zmienione regulacje w zakresie okresów zamkniętych.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informację określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia;

- której podanie do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;
- w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza także informację przekazaną przez klienta i związaną z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określoną w sposób precyzyjny, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku zabrania się każdej osobie:

- wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. Natomiast udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych; oraz (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany. Z kolei bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Powyższa regulacja ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, zaangażowania w działalność przestępczą oraz wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej, regulacje mają zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku osoby pełniące obowiązki zarządcze (tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta, przy czym mają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu) oraz osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści

takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby) powiadają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Przepisy art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku mają zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000,00 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg w wysokości 5.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku.

Ponadto, zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia w Sprawie Nadużyć na Rynku, 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 przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym. Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

#### **5. Kodeks Spółek Handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji**

W przypadku powstania lub ustania stosunku dominacji, spółka dominująca jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o tym zdarzeniu w ciągu dwóch tygodni od dnia, odpowiednio, powstania albo ustania stosunku dominacji. Zgodnie z KSH, za spółkę dominującą jest uważana spółka handlowa:

- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- której członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej); lub
- która dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami; lub
- która wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH, tj. umów zawartych pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną przewidujących zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Brak zawiadomienia o powstaniu stosunku dominacji skutkuje:

- zawieszeniem wykonywania prawa głosu z akcji posiadanych przez spółkę dominującą, reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej;
- nieważnością uchwał walnego zgromadzenia, chyba że zostały spełnione wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

## 6. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Źródłem prawa w zakresie wymogów związanych kontrolą koncentracji, który ma wpływ na obrót akcjami jest również Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja posiada wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 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.

Mimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 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.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto, zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

## 7. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;

- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośrednio lub pośrednio nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających ogłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia, jednak Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuża ten termin o nie więcej niż 14 dni.

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

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

– określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, na uzasadniony wniosek przedsiębiorcy, przedłuży ten termin o nie więcej niż 14 dni. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub niez zaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji.

W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

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

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

### ***Odpowiedzialność z tytułu niespełnienia obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów***

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (ii) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej; (iii) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów; (iv) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 23a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (v) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 24 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, podał nieprawdziwe dane; (ii) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji; (iii) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów; (iv) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych postanowień wzorców umów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

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

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony



Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

## 8. Ustawa o Kontroli Inwestycji

Ustawa o Kontroli Inwestycji wprowadza obowiązek zawiadomienia organu kontroli o zamiarze dokonania transakcji, co do której organ ten może wyrazić sprzeciw. Zgodnie z art. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji, ustawa ta reguluje zasady i tryb kontroli niektórych inwestycji polegających na nabywaniu:

- udziałów albo akcji;
- ogółu praw i obowiązków wspólnika, mającego prawo prowadzenia spraw spółki lub prawo reprezentacji spółki osobowej;
- przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;

skutkującym nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad spółką, będącą podmiotem podlegającym ochronie.

Zgodnie z brzmieniem art. 12d ust. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji, podmiotami podlegającymi ochronie na gruncie tej ustawy są m.in. spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

- posiadanie udziałów albo akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów; albo
- posiadanie udziału kapitałowego w spółce osobowej o wartości wynoszącej co najmniej 20% wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki; lub
- posiadanie udziału w zyskach innego podmiotu wynoszącego co najmniej 20%.

Zgodnie z art. 12c ust. 4 Ustawy o Kontroli Inwestycji, przez nabycie dominacji rozumie się uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec podmiotu objętego ochroną przez:

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

Z kolei zgodnie z art. 12c ust. 5 Ustawy o Kontroli Inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa rozumie się:

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

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

- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot zależny, w tym również na podstawie porozumień zawartych z podmiotem dominującym albo podmiotem zależnym od takiego podmiotu;

- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, którego statut albo inny akt regulujący jego funkcjonowanie zawiera postanowienia dotyczące prawa do jego majątku w razie rozwiązania podmiotu albo innej formy jego ustania, w tym prawa do dysponowania tym majątkiem bez jego nabycia;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane w imieniu własnym, ale na zlecenie innego podmiotu, w tym w ramach wykonywania umowy o zarządzanie portfelem w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów, akcji albo innych praw udziałowych lub praw z udziałów, akcji albo innych praw udziałowych podmiotu objętego ochroną;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną jest dokonywane przez grupę dwóch lub więcej osób, jeżeli chociażby jedną z tych osób jest podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, dotyczącą nabywania udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, bądź choćby nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w RP, jeżeli przedmiotem tej umowy jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji przedsiębiorców z siedzibą w RP;
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot działający na podstawie pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez strony takiego porozumienia udziałów albo akcji lub składników majątku podmiotu objętego ochroną lub nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w RP.

Ponadto, Ustawa o Kontroli Inwestycji reguluje także przypadek tzw. nabycia następczego. Stosownie do art. 12c ust. 8 Ustawy o Kontroli Inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji rozumie się również przypadki, gdy podmiot nabędzie lub osiągnie znaczące uczestnictwo albo nabędzie dominację nad podmiotem objętym ochroną bądź osiągnie lub przekroczy odpowiednio 20% albo 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, w wyniku:

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

Zgodnie z art. 12f ust. 1 Ustawy o Kontroli Inwestycji podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć organowi kontroli uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania, chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach, zgodnie z art. 12f ust. 2-4 Ustawy o Kontroli Inwestycji.

Zawiadomienia dokonuje się: (i) 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 (ii) w przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej – przed opublikowaniem wezwania. Ponadto, w przypadku gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego

uczestnictwa albo nabycia dominacji, natomiast jeśli co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

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:

- podmiot składający zawiadomienie 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
- podmiot składający zawiadomienie nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w terminie wyznaczonym przez organ kontroli; lub
- w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego RP lub zdrowia publicznego w RP - 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
- brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca posiada obywatelstwo Państwa Członkowskiego - w przypadku osób fizycznych albo posiada lub posiadał od co najmniej 2 lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium Państwa Członkowskiego - w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne; lub
- nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie UE.

Nabycie lub osiągnięcie istotnego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

- bez złożenia zawiadomienia; albo
- pomimo wydania decyzji o sprzeciwie;

jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3 Ustawy o Kontroli Inwestycji, tj. stwierdzającą dopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, w sposób niewykraczający 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.

## Opodatkowanie

Poniżej zaprezentowano jedynie ogólne zasady opodatkowania niektórych kategorii dochodów (przychodów) związanych z posiadaniem akcji.

Przepisy prawa podatkowego Państwa Członkowskiego Inwestora oraz przepisy prawa podatkowego obowiązujące w Rzeczypospolitej Polskiej tj. Państwa Członkowskiego kraju założenia Emitenta, mogą mieć wpływ na dochody uzyskane z tytułu papierów wartościowych.

### **1. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu sprzedaży akcji oferowanych w publicznym obrocie**

#### ***Podatek dochodowy od osób prawnych***

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji oraz, jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej). Przepisy ustawy mają również zastosowanie do:

- spółek komandytowych oraz spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- spółek jawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP, jeżeli wspólnikami spółki jawnej nie są wyłącznie osoby fizyczne oraz spółka jawna nie złoży: (i) przed rozpoczęciem roku obrotowego informacji, według ustalonego wzoru, o podatnikach podatku dochodowego od osób prawnych oraz o podatnikach podatku dochodowego od osób fizycznych, posiadających, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów niebędących podatnikami podatku dochodowego, prawa do udziału w zysku tej spółki, o którym mowa odpowiednio w art. 5 ust. 1 albo o którym mowa w art. 8 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, (ii) aktualizacji informacji, o której mowa powyżej, w terminie 14 dni, licząc od dnia zaistnienia zmian w składzie podatników, do naczelnika urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę spółki jawnej oraz naczelnika urzędu skarbowego właściwego dla każdego podatnika osiągającego dochody z takiej spółki;
- spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania.

#### ***Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP***

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na ich nabycie (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym.

Przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych są rozdzielone na dwa źródła: z działalności gospodarczej (operacyjnej) oraz z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).

Konsekwencją wyodrębnienia w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych źródła przychodu „zyski kapitałowe” jest obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania odrębnie dla każdego ze źródeł przychodów.

Ponadto, jeżeli w ramach prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego z tych źródeł a w drugim z nich poniesie stratę, uzyskany dochód będzie podlegał opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez możliwości pomniejszenia go o stratę poniesioną w drugim źródle przychodów.

O wysokości straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

- obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 000 zł, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Preferencyjne zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży akcji mogą mieć zastosowanie do spółek posiadających szczególny status, tj. tzw. Polskiej Spółki Holdingowej lub Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej przy spełnieniu warunków ustawowych.

#### ***Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP***

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 3), za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- niezrealizowanych zysków, o których mowa w rozdziale 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; opodatkowaniu podatkiem od dochodów z niezrealizowanych zysków podlega:

- a) przeniesienie składnika majątku poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wyniku którego Rzeczpospolita Polska w całości albo w części traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia tego składnika majątku, przy czym przenoszony składnik majątku pozostaje własnością tego samego podmiotu;
- b) zmiana rezydencji podatkowej przez podatnika podlegającego w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu), w wyniku której Rzeczpospolita Polska traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia składnika majątku będącego własnością tego podatnika, w związku z przeniesieniem jego siedziby lub zarządu do innego państwa, w tym w związku z transgranicznym przekształceniem.

Zasady opodatkowania podatników nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

Od 2021 r. wprowadzono do ustaw o podatkach dochodowych pojęcie tzw. spółki nieruchomościowej. Jest to podmiot inny niż osoba fizyczna, obowiązany do sporządzania bilansu na podstawie przepisów o rachunkowości, w którym:

- na pierwszy dzień roku podatkowego, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na pierwszy dzień roku obrotowego, co najmniej 50% wartości rynkowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość rynkowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości oraz wartość rynkowa tych nieruchomości przekraczała 10 000 000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłoszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień roku podatkowego - w przypadku podmiotów rozpoczynających działalność,
- na ostatni dzień roku poprzedzającego rok podatkowy, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na ostatni dzień roku poprzedzającego rok obrotowy, co najmniej 50% wartości bilansowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość bilansowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości i wartość bilansowa tych nieruchomości przekraczała 10 000 000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłoszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego ostatni dzień roku podatkowego poprzedzającego odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy oraz w roku poprzedzającym odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy przychody podatkowe, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - przychody ujęte w wyniku finansowym netto, z tytułu najmu, podnajmu, dzierżawy, poddzierżawy, leasingu i innych umów o podobnym charakterze lub z przeniesienia własności, których przedmiotem są nieruchomości lub prawa do nieruchomości, o których mowa w art. 3 ust. 3 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), oraz z tytułu udziałów w innych spółkach nieruchomościowych, stanowiły co najmniej 60% ogółu odpowiednio przychodów podatkowych albo przychodów ujętych w wyniku finansowym netto - w przypadku podmiotów innych niż określone w punkcie pierwszym (powyżej).

Stosownie do art. 26aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 41 ust. 4f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), Spółka nieruchomościowa, której udziały (akcje), ogół praw i obowiązków, tytuły uczestnictwa lub prawa o podobnym charakterze są zbywane, jest obowiązana wpłacić na rachunek właściwego urzędu skarbowego, jako płatnik, zaliczkę na podatek od

dochodu z tego tytułu w wysokości 19%, w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał dochód, jeżeli:

- stroną dokonującą zbycia jest podmiot niemający siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub osoba fizyczna niemająca miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz
- przedmiotem transakcji zbycia są udziały (akcje) dające co najmniej 5% praw głosu w spółce albo ogół praw i obowiązków dający co najmniej 5% prawa do udziału w zysku spółki niebędącej osobą prawną, albo co najmniej 5% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w spółce nieruchomościowej.

Powyższe stosuje się również w przypadku dokonania przez jeden podmiot więcej niż jednej transakcji zbycia udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, w okresie nieprzekraczającym 12 miesięcy liczonych począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło pierwsze ich zbycie, jeżeli są spełnione warunki określone w tym przepisie. W takim przypadku spółka nieruchomościowa jest obowiązana wpłacić zaliczkę na podatek w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym suma praw głosu w spółce, której udziały (akcje) zostały zbyte, albo ogółu praw i obowiązków dających prawa do udziału w zyskach w spółce niebędącej osobą prawną, albo tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w okresie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, wyniosła co najmniej 5%.

W przypadku nieposiadania przez spółkę nieruchomościową informacji o kwocie transakcji zbycia zaliczkę na podatek, ustala się w wysokości 19% wartości rynkowej zbywanych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa albo praw o podobnym charakterze.

Podatnik jest obowiązany przed terminem zapłaty zaliczki, o którym mowa powyżej, przekazać płatnikowi kwotę zaliczki na podatek. W terminie wpłaty na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki na podatek płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi informację o wpłaconej zaliczce na podatek sporządzoną według ustalonego wzoru.

#### ***Podatek dochodowy od osób fizycznych***

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

#### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP***

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Stosownie do art. 17 ust. 1ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia akcji powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, czyli kwotami ze sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie akcji (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Na podstawie art. 30h Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody ze sprzedaży akcji mogą również podlegać opodatkowaniu tzw. daniną solidarnościową według stawki 4%. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1 000 000 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu daniną (m.in. dochody ze sprzedaży papierów wartościowych; dochody opodatkowane według skali podatkowej - np. dochody z pracy, działalności gospodarczej, emerytur, rent, wynagrodzenia z umów zlecenia i o dzieło, praw autorskich itp.). Osoby fizyczne są obowiązane składać urzędowi skarbowemu deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku

kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

O wysokości straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

- a) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- b) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 000 zł, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

#### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP***

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 3 ust. 2b), za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonywanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub



pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;

- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrąconych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- niezrealizowanych zysków, o których mowa w art. 30da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; opodatkowaniu podatkiem od dochodów z niezrealizowanych zysków podlega:
  - a) przeniesienie składnika majątku poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wyniku którego Rzeczpospolita Polska traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia tego składnika majątku, przy czym przenoszony składnik majątku pozostaje własnością tego samego podmiotu;
  - b) zmiana rezydencji podatkowej przez podatnika podlegającego w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w wyniku której Rzeczpospolita Polska traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia składnika majątku będącego własnością tego podatnika, w związku z przeniesieniem jego miejsca zamieszkania do innego państwa (przy czym przepisów o niezrealizowanych zyskach nie stosuje się, jeżeli łączna wartość rynkowa przenoszonych składników majątku nie przekracza kwoty 4 000 000 zł).

Zasady opodatkowania podatników podatku dochodowego od osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Osoby fizyczne, mające miejsce zamieszkania w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinny zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one wpływać na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

Od 2021 r. wprowadzono do ustaw o podatkach dochodowych pojęcie tzw. spółki nieruchomościowej. Jest to podmiot inny niż osoba fizyczna, obowiązany do sporządzania bilansu na podstawie przepisów o rachunkowości, w którym:

- na pierwszy dzień roku podatkowego, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na pierwszy dzień roku obrotowego, co najmniej 50% wartości rynkowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość rynkowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości oraz wartość rynkowa tych nieruchomości przekraczała 10 000 000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłoszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego pierwszy dzień roku podatkowego - w przypadku podmiotów rozpoczynających działalność,
- na ostatni dzień roku poprzedzającego rok podatkowy, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego - na ostatni dzień roku poprzedzającego rok obrotowy, co najmniej 50% wartości bilansowej aktywów, bezpośrednio lub pośrednio, stanowiła wartość bilansowa nieruchomości położonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw do takich nieruchomości i wartość bilansowa tych nieruchomości przekraczała 10 000 000 zł albo równowartość tej kwoty określoną według kursu średniego walut obcych, ogłoszanego przez Narodowy Bank Polski, z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego ostatni dzień roku podatkowego poprzedzającego odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy oraz w roku poprzedzającym odpowiednio rok podatkowy albo rok obrotowy przychody podatkowe, a w przypadku gdy spółka nieruchomościowa nie jest podatnikiem podatku

dochodowego - przychody ujęte w wyniku finansowym netto, z tytułu najmu, podnajmu, dzierżawy, poddzierżawy, leasingu i innych umów o podobnym charakterze lub z przeniesienia własności, których przedmiotem są nieruchomości lub prawa do nieruchomości, o których mowa w art. 3 ust. 3 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 2b pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), oraz z tytułu udziałów w innych spółkach nieruchomościowych, stanowiły co najmniej 60% ogółu odpowiednio przychodów podatkowych albo przychodów ujętych w wyniku finansowym netto - w przypadku podmiotów innych niż określone w punkcie pierwszym (powyżej).

Stosownie do art. 26aa Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 41 ust. 4f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), Spółka nieruchomościowa, której udziały (akcje), ogół praw i obowiązków, tytuły uczestnictwa lub prawa o podobnym charakterze są zbywane, jest obowiązana wpłacić na rachunek właściwego urzędu skarbowego, jako płatnik, zaliczkę na podatek od dochodu z tego tytułu w wysokości 19%, w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym powstał dochód, jeżeli:

- stroną dokonującą zbycia jest podmiot niemający siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub osoba fizyczna niemająca miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz
- przedmiotem transakcji zbycia są udziały (akcje) dające co najmniej 5% praw głosu w spółce albo ogół praw i obowiązków dający co najmniej 5% prawa do udziału w zysku spółki niebędącej osobą prawną, albo co najmniej 5% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w spółce nieruchomościowej.

Powyższe stosuje się również w przypadku dokonania przez jeden podmiot więcej niż jednej transakcji zbycia udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, w okresie nieprzekraczającym 12 miesięcy liczonych począwszy od ostatniego dnia miesiąca, w którym nastąpiło pierwsze ich zbycie, jeżeli są spełnione warunki określone w tym przepisie. W takim przypadku spółka nieruchomościowa jest obowiązana wpłacić zaliczkę na podatek w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym suma praw głosu w spółce, której udziały (akcje) zostały zbyte, albo ogółu praw i obowiązków dających prawa do udziału w zyskach w spółce niebędącej osobą prawną, albo tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze, w okresie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, wyniosła co najmniej 5%.

W przypadku nieposiadania przez spółkę nieruchomościową informacji o kwocie transakcji zbycia zaliczkę na podatek, ustala się w wysokości 19% wartości rynkowej zbywanych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa albo praw o podobnym charakterze.

Podatnik jest obowiązany przed terminem zapłaty zaliczki, o którym mowa powyżej, przekazać płatnikowi kwotę zaliczki na podatek. W terminie wpłaty na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki na podatek płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi informację o wpłaconej zaliczce na podatek sporządzoną według ustalonego wzoru.

## **2. Ogólne zasady opodatkowania dochodów uzyskiwanych z dywidendy**

### ***Podatek dochodowy od osób prawnych***

Dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stanowią odrębne źródło przychodów – przychody z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Stosownie do art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- uzyskującym dywidendę jest spółka podlegająca w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego,

opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;

- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w podpunkcie pierwszym powyżej;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie od podatku dochodowego ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca przychody z dywidend, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości, określonej w podpunkcie trzecim powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów), do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 roku, L 207, s. 1, ze zm.);
- przychodów z dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium Państwa Członkowskiego lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w RP lub w innym niż RP Państwie Członkowskim, lub w innym państwie należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienie z opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności;
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie od opodatkowania, o którym mowa powyżej stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest RP, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż RP państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia od podatku, o którym mowa powyżej, nie stosuje się jeżeli skorzystanie ze zwolnienia było:

- sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów;
- głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny.

Uznaje się przy tym (zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), że sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa powyżej, nie zalicza się celu skorzystania ze zwolnienia określonego w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, sprzecznego z przedmiotem lub celem tego przepisu.

Od dnia 1 stycznia 2022 roku weszły w życie znaczące zmiany do art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zmieniające dotychczasowe zasady poboru podatku u źródła, m.in. w stosunku do wypłacanych dywidend.

Zgodnie ze zmienionymi przepisami (art. 26 ust. 1 oraz ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych m.in. w art. 22 ust. 1 (m.in. dywidendy), do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem ust. 2, 2b i 2d, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową będzie możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 22 ust. 1, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik będzie obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Zryczałtowany podatek dochodowy nie będzie pobierany, jeżeli podatnicy, wymienieni w art. 17 ust. 1, korzystający ze zwolnienia w związku z przeznaczeniem dochodów na cele statutowe lub inne cele określone w tym przepisie, złożą płatnikowi najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności oświadczenie, że przeznaczą dochody z dywidend oraz z innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych – na cele wymienione w tym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych m.in. w art. 22 ust. 1, wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat z tych tytułów, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego na podstawie art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4, stosują zwolnienia wynikające z tych przepisów pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2, mającą siedzibę w innym niż RP Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

- jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
- istnienia zagranicznego zakładu - zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

W przypadku należności z tytułów, o których mowa m.in. w art. 22 ust. 1, wypłacanych na rzecz spółki, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2, lub jej zagranicznego zakładu, jeżeli łączna kwota należności wypłacona z tych tytułów temu podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym, nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,

osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, stosują zwolnienia wynikające m.in. z art. 22 ust. 4, z uwzględnieniem ust. 1c, pod warunkiem uzyskania od tej spółki lub jej zagranicznego zakładu pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu jego ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględni ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania.

Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu, miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku posiadania certyfikatu, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik.

W przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek w wysokości wynikającej z art. 22 ust. 1 od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

W przypadku wypłat należności z tytułu:

- odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników zagranicznych;
- dywidend oraz przychodów uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych

- obowiązek poboru podatku u źródła stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

W przypadku powyższych wypłat, obowiązek weryfikacji progu 2.000.000 PLN oraz występowania powiązań, o których mowa poniżej, spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze. Podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze nie uwzględnia kwot należności, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz przekroczeniu kwoty, o której mowa w ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, co najmniej na 7 dni przed dokonaniem wypłaty. Podmioty przekazujące tę informację są obowiązane do jej aktualizacji przed dokonaniem wypłaty w przypadku wystąpienia zmiany okoliczności objętych informacją.

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych m.in. art. 22 ust. 1 na rzecz podmiotu powiązanego, przekracza w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwotę 2.000.000 PLN osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są, co do zasady, obowiązane jako płatnicy pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000 PLN:

- z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e;

- bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Przez podmioty powiązane, o których mowa w ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, rozumie się podmioty powiązane w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Przepisu ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie stosuje się do podmiotów będących podatnikami, o których mowa w art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Jeżeli doszło do wypłaty należności, która bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych nie została zakwalifikowana do należności wymienionych art. w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przepis ust. 2e stosuje się odpowiednio.

Jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, o której mowa w ust. 2e, oblicza się jako iloczyn 1/12 kwoty 2 000 000 PLN i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności.

Jeżeli obliczenie kwoty, o której mowa w ust. 2e, nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, zasady określone w tym przepisie stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące.

Jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, o której mowa w ust. 2e, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę, o której mowa w ust. 2e.

Podmioty wypłacające należności, o których mowa m.in. w art. 22 ust. 1 w kwocie przekraczającej 2.000.000 PLN mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu preferencji, o której mowa w art. 26b.

Opinię o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego, od wypłacanych na rzecz podatnika należności, o których mowa m.in. w art. 22 ust. 1, lub stosowaniu stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową (opinia o stosowaniu preferencji) wydaje organ podatkowy, na wniosek złożony przez podatnika, płatnika lub podmiot dokonujący wypłaty należności za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych albo warunków zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Płatnik nie ma możliwości niepobrania zryczałtowanego podatku dochodowego na podstawie opinii o stosowaniu preferencji, jeżeli z informacji posiadanej przez płatnika, w tym z dokumentu, w szczególności z faktury lub z umowy, wynika, że podatnik, którego dotyczy opinia o stosowaniu preferencji, nie spełnia warunków określonych m.in. w art. 22 ust. 4-4d i 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub stan faktyczny nie odpowiada stanowi faktycznemu przedstawionemu w tej opinii.

Ponadto, przepisu art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (dotyczącego obligatoryjnego poboru podatku u źródła) w przypadku przekroczenia kwoty płatności, o której mowa w art. 26 ust. 2e, nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

- posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;

- po przeprowadzeniu weryfikacji, o której mowa w ust. 1, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Oświadczenie, składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku gdy jednostką kieruje organ wieloosobowy – wyznaczona osoba wchodząca w skład tego organu, przy czym nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie płatnik jest obowiązany złożyć do organu podatkowego wskazanego w art. 28b ust. 15, nie później niż do dnia wpłaty podatku za miesiąc, w którym doszło do przekroczenia kwoty określonej w ust. 2e, przy czym wykonanie tego obowiązku po dokonaniu wypłaty nie zwalnia płatnika z obowiązku dochowania należytej staranności przed jej dokonaniem.

Organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik, o którym mowa w art. 3 ust. 2, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami niniejszej ustawy;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji.

Do wniosku o zwrot podatku dołącza się dokumentację pozwalającą na ustalenie jego zasadności, w szczególności:

- certyfikat rezydencji podatnika;
- dokumentację dotyczącą przelewów bankowych lub inne dokumenty wskazujące na sposób rozliczenia lub przekazania należności, z którymi wiązała się zapłata podatku;
- dokumentację dotyczącą zobowiązania do wypłaty należności;
- oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4;
- dokumentację wskazującą na ustalenia umowne, z powodu których płatnik wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku (jeżeli wniosek składa płatnik).

Jeżeli z przepisów odrębnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania wynika obowiązek badania spełnienia niżej wymienionych przesłanek, to do wniosku o zwrot podatku dołącza się również:

- oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności (jeżeli wniosek składa podatnik);
- oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód (jeżeli wniosek składa podatnik), gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą;
- uzasadnienie wnioskodawcy, że spełnione są warunki będące przedmiotem oświadczeń, o których mowa w dwóch powyższych punktach.

Od 2022 r. szczególne zasady opodatkowania dywidendy mogą dotyczyć spółek posiadających status tzw. Polskiej Spółki Holdingowej.

### **Podatek dochodowy od osób fizycznych**

### **Opodatkowanie osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP**

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych przychodów z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przychodów z dywidend nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Co do zasady, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli przychody z tytułu dywidend zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie dywidend są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z tytułu dywidendy do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Powyższe ma zastosowanie odpowiednio do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Od przychodów z dywidend, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### **Opodatkowanie osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP**

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a – 9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).



### **3. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **4. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym.

Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

### **5. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, w tym Emitent jako płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## Dodatkowe informacje

### 1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawą prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz ich dematerializacji jest uchwała nr 25/18/04/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 kwietnia 2023 roku w sprawie ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich akcji Spółki („Uchwała w Sprawie Dopuszczenia”).

### 2. Miejsce rejestracji Akcji Dopuszczanych oraz kod ISIN Akcji Dopuszczanych

Akcje Dopuszczane zarejestrowane są systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (adres: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), który uczestniczy w obsłudze praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosowanych regulacjach.

Akcje Dopuszczane są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN: PLSTRWI00019.

### 3. Dostępne dokumenty

W okresie ważności Prospektu, Emitent udostępni do publicznej wiadomości następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) aktualny odpis z KRS Spółki; (iii) Uchwałę w Sprawie Dopuszczenia.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu będą dostępne przez co najmniej 10 lat po ich opublikowaniu w szczególności na stronie internetowej Emitenta ([www.starwardindustries.com](http://www.starwardindustries.com)) w formie elektronicznej.

W okresie upublicznienia Prospektu na stronie internetowej Emitenta, Prospekt powinien być zawsze dostępny: (i) na trwałym nośniku; (ii) nieodpłatnie; (iii) na wniosek Inwestorów. W przypadku, gdy potencjalny inwestor zwróci się z wyraźnym wnioskiem o wydrukowaną wersję Prospektu, inwestor ten powinien móc otrzymać drukowaną wersję Prospektu. Nie oznacza to jednak dla Emitenta obowiązku posiadania zapasu wydrukowanych kopii Prospektu w celu realizacji takich potencjalnych wniosków.

### 4. Biegli rewidenci

Firma audytorska Kancelaria Magnet Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Sapalskiego 39, 30-399 Kraków przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych. Poza Historycznymi Informacjami Finansowymi żadne inne informacje w Prospekcie nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Ostatnie roczne informacje finansowe Spółki, zbadane przez biegłego rewidenta, nie są starsze niż 16 miesięcy od Daty Prospektu.

Kancelaria Magnet Sp. z o.o. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 4158.

Kancelaria Magnet Sp. z o.o. przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz sporządziła sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziła Monika Wołczyńska (biegła rewident nr 10786, wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

### 5. Podmioty zaangażowane w sporządzenie Prospektu

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

Wskazane poniżej podmioty biorą udział w przygotowaniu Prospektu.

#### ***Emitent***

Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie (ul. Przemysłowa 12, 30-701 Kraków) wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000750305.

### **Doradca Prawny Spółki**

Doradcą Prawnym Spółki jest SSW Pragmatic Solutions Spaczyński, Szczepaniak, Okoń Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa.

SSW Pragmatic Solutions Spaczyński, Szczepaniak Sp.k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca Prawny zawarł ze Spółką umowę zlecenia, na podstawie której Doradca Prawny zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa prawnego w procesie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, w zamian za wynagrodzenie określone w umowie zlecenia.

Pomiędzy Doradcą Prawnym i innymi podmiotami zaangażowanymi w Dopuszczenie a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Dopuszczenia. Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

### **6. Publiczne oferty przejęcia**

Emitent oświadcza, że, w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie złożyły publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

### **7. Informacje pochodzące od osób trzecich**

Za wyjątkiem opinii biegłego rewidenta dotyczącej Historycznych Informacji Finansowych, w Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Emitenta, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

W Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie ani raport eksperta.

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano innych informacji od osób trzecich, niż pochodzące ze źródeł informacyjnych ogólnodostępnych, t.j.:

- publikacji archiwalnych średnich kursów walut przez Narodowy Bank Polski – Rozdział *Podstawowe informacje*, punkt *Kursy wymiany walut*;
- raportów The Game Industry of Poland 2020 oraz The Game Industry of Poland 2021 przygotowanych przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości we współpracy z Ministerstwem Rozwoju i Technologii oraz przy wsparciu eksperckim Game Industry Conference – Rozdział *Otoczenie rynkowe i regulacyjne*, punkt *Otoczenie rynkowe*;
- raportów i publikacji branżowych, w tym m.in.: (i) Global Entertainment & Media Outlook 2022-2026, PWC; (ii) The Global Games Market 2022, Newzoo; (iii) Perspektywy rozwoju branży rozrywki i mediów w Polsce 2022-2026, PWC – Rozdział *Otoczenie rynkowe i regulacyjne*, punkt *Otoczenie rynkowe*.

Zarząd potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz, że w stopniu, w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

### **8. Koszty emisji lub oferty**

Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty lub emisji papierów wartościowych.

### **9. Umowa z animatorem Spółki**

Na Datę Prospektu Spółka jest stroną umowy z animatorem Emitenta w rozumieniu Regulaminu GPW. Rolę animatora pełni Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

## Oświadczenia osób odpowiedzialnych za treść Prospektu

### 1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Marek Markuszewski**

Prezes Zarządu

---

**Maciej Dobrowolski**

Członek Zarządu

---

**Michał Pietrkiewicz**

Członek Zarządu

## 2. Oświadczenie Doradcy Prawnego Spółki

Działając w imieniu spółki SSW Pragmatic Solutions Spaczyński, Szczepaniak, Okoń sp.k. z siedzibą w Warszawie oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna SSW Pragmatic Solutions Spaczyński, Szczepaniak, Okoń Sp.k jest odpowiedzialna są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność SSW Pragmatic Solutions Spaczyński, Szczepaniak, Okoń Sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów Prospektu: *Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji oraz Opodatkowanie.*

---

**Szymon Okoń**

Komplementariusz

## Skróty i definicje

<b>ACCA</b>	Association of Chartered Certified Accountants (pl - Stowarzyszenie Dyplomowanych Księgowych), międzynarodowa organizacja wydająca certyfikaty potwierdzające posiadanie kwalifikacji z zakresu finansów, rachunkowości i zarządzania
<b>Akcje, Akcje Istniejące lub Akcje Dopuszczane Akcje Wszystkich Serii</b>	1.950.995 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, w tym: (i) 800.000 Akcji Serii A; (ii) 390.000 Akcji Serii B; (iii) 244.509 Akcji Serii C; (iv) 110.275 Akcji Serii D; (v) 67.500 Akcji Serii E; (vi) 48.000 Akcji Serii F, (vii) 114.711 Akcji Serii G, (viii) 73.005 Akcji Serii H, (ix) 27.995 Akcji Serii I, oraz (x) 75.000 Akcji Serii J
<b>Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F, Akcje Serii G, Akcje Serii H, Akcje Serii I oraz Akcje Serii J</b>	oznacza odpowiednio: (i) 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (ii) 390.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (iii) 244.509 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (iv) 110.275 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (v) 67.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (vi) 48.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (vii) 114.711 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (viii) 73.005 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, (ix) 27.995 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,13 PLN każda, oraz (x) 75.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,13 PLN każda
<b>CEE</b>	Europa Środkowa i Wschodnia
<b>CFA</b>	Chartered Financial Analyst, międzynarodowy certyfikat potwierdzający posiadanie kwalifikacji z zakresu zarządzania inwestycjami oraz przestrzegania norm etycznych, ustanowiony przez organizację CFA Institute
<b>Data Prospektu</b>	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, Dobre Praktyki</b>	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW

<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect</b>	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect, stanowiące Załącznik do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu GPW z dnia 31 marca 2010 roku
<b>Dopuszczenie</b>	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) GPW
<b>Doradca Prawny</b>	SSW Pragmatic Solutions Spaczyński, Szczepaniak, Okoń Sp.k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Rondo ONZ 1, piętro 12, 00-124 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000583564
<b>Emitent, Spółka, Starward Industries, Starward Industries S.A.</b>	Starward Industries Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Przemysłowa 12, 30-701 Kraków (Polska), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000750305, posiadająca numer REGON: 381277255 oraz NIP: 6772437711
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy – strefa wolnego handlu i wspólny rynek, obejmujące państwa Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu, z wyjątkiem Szwajcarii
<b>EUR, euro</b>	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
<b>Firma Audytorska</b>	Kancelaria Magnet Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, (adres: ul. Sapalskiego 39, 30-399 Kraków), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000611739
<b>Główni Akcjonariusze</b>	akcjonariusze posiadający co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, tj. (i) Marek Markuszewski posiadający 355.002 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 18,20% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) Kamil Klinowski posiadający 132.338 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 6,78% Akcji

oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) Marcin Przasnyski posiadający 117.236 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 6,01% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iv) 11 bit studios S.A. posiadająca 116.787 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 5,99% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (v) Daniel Betke posiadający 100.000 Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu, co w zaokrągleniu stanowi 5,13% Akcji oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Historyczne Informacje Finansowe</b>	zbadane historyczne informacje finansowe Emitenta sporządzone za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku
<b>IR</b>	Relacje inwestorskie
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 1610 ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 1467 ze zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR)</b>	standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB), ogłaszane w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Obejmują one: a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, b) Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz c) Interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej



	(KIMSF) lub istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI)
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ordynacja podatkowa z dnia 29 sierpnia 1997 roku (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 2651 ze zm.)
<b>Państwo Członkowskie</b>	państwo należące do Unii Europejskiej
<b>PLN, zł</b>	złoty – prawny środek płatniczy RP będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (t.j. Dz.U. z 1994 roku, Nr 84, poz. 386 ze zm.)
<b>Polska, RP</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>Prawo Autorskie</b>	ustawa z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 2509 ze zm.)
<b>Prawo Bankowe</b>	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 2324 ze zm.)
<b>Prospekt</b>	niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia Prospektowego, na podstawie którego Spółka będzie ubiegała się o Dopuszczenie
<b>Rada GPW</b>	rada nadzorcza GPW
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki
<b>Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm. (tekst ujednoczony według stanu prawnego na dzień 21 sierpnia 2023 roku)
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm. (tekst ujednoczony według stanu prawnego na dzień 15 grudnia 2022 roku)

**Regulamin Walnego Zgromadzenia**

Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, przyjęty uchwałą nr 28/18/04/2023 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 kwietnia 2023 roku

**RODO**

rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. U. UE. L. z 2016 roku Nr 119, str. 1 ze zm.)

**Rozporządzenie Delegowane 2017/568**

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych (Dz.Urz.UE.L 2017 Nr 87, str. 117)

**Rozporządzenie Delegowane 2019/979**

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz. U. UE. L. z 2019 roku Nr 166, str. 1)

**Rozporządzenie Delegowane 2019/980**

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE. L. z 2019 roku Nr 166, str. 26)

**Rozporządzenie o Raportach**

rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 roku, poz. 757)

<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2019 roku, poz. 803)
<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia Dyrektywy 2003/71 (Dz. U. UE. L. z 2017 roku Nr 168, str. 12 ze zm.)
<b>Rozporządzenie MAR, Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku</b>	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.Urz.UE z dnia 12 czerwca 2014 roku, L Nr 173, s. 1, ze zm.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Urz.UE z dnia 29 stycznia 2004 roku, L 24, s.1, ze zm.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji (Dz. U. UE. L. z 2016 roku Nr 173, str. 34 ze zm.).
<b>Statut</b>	Statut Spółki obowiązujący na Datę Prospektu
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Śródroczne Informacje Finansowe</b>	skrótowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku
<b>Uchwała w Sprawie Dopuszczenia</b>	uchwała nr 25/18/04/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 kwietnia 2023 roku w sprawie ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym

prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji Spółki

<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>USA</b>	Stany Zjednoczone Ameryki
<b>USD</b>	dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 1015 ze zm.)
<b>Ustawa o Kontroli Inwestycji</b>	ustawa z dnia 24 lipca 2015 roku o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 415 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze</b>	ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 753 ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 646 ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 1689 ze zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 2554 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 2647 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2022 roku poz. 2587 ze zm.)

<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 170 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2021 roku poz. 1043 ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2023 roku poz. 120 ze zm.)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Spółki
<b>Wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników”</b>	wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników” z dnia 15 października 2015 roku, druk nr ESMA/2015/1415pl
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta
<b>Zarząd GPW</b>	zarząd GPW
<b>Zatwierdzenie Prospektu</b>	zatwierdzając prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych

## Skróty i informacje branżowe

<b>AA</b>	Segment gier o mniejszych budżetach i nakładach marketingowych, najczęściej tworzonych przez studia niezależne, ale również mniejszych rozmiarów produkcje dużych studiów, które jakością produkcji dorównują tytułom gier z segmentu AAA
<b>Alpha</b>	Wstępna wersja rozwojowa gry, zawierająca wszystkie podstawowe jej elementy, umożliwiającą jej przejście od początku do końca
<b>API</b>	(ang. application programming interface) - interfejs programowania aplikacji, czyli zestaw reguł umożliwiających przesyłanie danych między aplikacjami. Wiele serwisów internetowych oferuje publiczne API, pozwalające użytkownikowi na wysyłanie i odbieranie zawartości z danego serwisu
<b>Atompunk</b>	Jeden z trendów retro-futuryzmu, którego cechą charakterystyczną jest estetyka skupiona wokół spojrzenia na przyszłość z perspektywy lat 50. i 60. XX wieku, cechujący się jaskrawym stylem artystycznym
<b>Asset</b>	Zasoby rozumiane jako wszelkiego rodzaju elementy, z których budowana jest gra. Assetami są materiały graficzne, dźwięki, muzyka i animacja niezbędne w produkcji gier
<b>Beta</b>	Zaawansowana wersja rozwojowa gry, stanowiąca etap rozwoju gry następujący po etapie Alpha, zawierająca ulepszenia związane z błędami wykrytymi na etapie Alpha oraz inne zaplanowane w grze funkcjonalności
<b>Bug Fixing</b>	Proces testowania gry i jej weryfikacji w celu usunięcia błędów lub wadliwych rozwiązań
<b>CAGR</b>	Skumulowany wskaźnik rocznego wzrostu w analizowanym okresie
<b>Concept Artists</b>	Osoba, której głównym celem jest wyrażenie własnej prezentacji wizualnej projektu, idei, nastroju, dla użycia w filmach, grach komputerowych lub komiksach
<b>Demo (wersja demonstracyjna, wersja pokazowa)</b>	Wersja zwykle komercyjnego programu komputerowego lub gry wideo o ograniczonej funkcjonalności w stosunku do wersji pełnej lub wersja pełna o ograniczonej czasowo możliwości wykorzystania
<b>Design</b>	Wygląd bądź projektowanie
<b>Development</b>	Proces tworzenia
<b>DLC</b>	Dodatek stanowiący rozszerzenie gry wideo, może zawierać różnego rodzaju dodatkowe treści do podstawowej wersji gry, takie jak np. nowe wyposażenie, mapy czy pakiety misji

<b>Environmental Artist</b>	Pracownik odpowiedzialny za tworzenie grafiki otoczenia
<b>Epic Games Store</b>	Sklep z cyfrowymi grami wideo dla systemów Microsoft Windows i macOS, obsługiwany przez Epic Games. Został uruchomiony w grudniu 2018 roku zarówno jako strona internetowa, jak i samodzielny program (client), niezbędny do pobrania i zainstalowania gry wideo
<b>Gamedev</b>	Game development, branża projektowania i tworzenia gier komputerowych
<b>Gameplay</b>	Specyficzny sposób, w jaki gracze wchodzi w interakcję z grą. Opisuje cechy i właściwości gry, takie jak jej fabuła i mechanika rozgrywki, a nie stanowiące takich aspektów gry jak jej strona graficzna czy dźwiękowa. Materiał wideo prezentujący grę wideo, ukazujący konkretny fragment rozgrywki
<b>GOG</b>	Serwis cyfrowej dystrybucji gier komputerowych, stworzony w 2008 roku przez polską firmę CDP Investment Sp. z o.o. Obecnie należy do holdingu CD Projekt S.A. Serwis umożliwia sprzedaż gier wideo na platformę Microsoft Windows, a część tytułów posiada też wersje na komputery z systemem macOS
<b>Gold Master</b>	Wersja gry trafiająca do sprzedaży
<b>Gra fabularna</b>	Rodzaj gier opartych na narracji, w ramach których w trakcie rozgrywki gracze wcielają się w role fikcyjnych postaci, poruszających się po świecie wykreowanym przez autorów gry
<b>Indie premium</b>	Produkcje niezależne („independent”, „indie”) tworzone zazwyczaj przez pojedynczych twórców lub niewielką grupę osób pracujących w niezależnych studiach. Są to tytuły mniej rozbudowane od wysokobudżetowych gier, jednak prezentujące wysoką jakość. Niezależni twórcy nie są ograniczani pod względem kreatywności czy innowacji w swoich produkcjach
<b>Konsola</b>	Urządzenie elektroniczne o wyspecjalizowanej architekturze przeznaczone głównie do uruchamiania gier. W przeciwieństwie do komputerów osobistych konsole mają ograniczony interfejs użytkownika i dostęp do ustawień administracyjnych
<b>Microsoft Store</b>	Wirtualny sklep z aplikacjami dla systemu operacyjnego Windows 8, Windows 10 oraz Windows 11. Nadzorowany jest przez firmę Microsoft
<b>Milestones</b>	Kamienie milowe, tj. etapy w rozwoju i produkcji gry
<b>Motion Capture (Mocap)</b>	Technika stosowana w filmach i grach wideo, polegająca na „przechwytywaniu” trójwymiarowych ruchów aktorów i zapisywaniu ich w pamięci w komputera

<b>Nintendo Switch</b>	Konsola gier wideo firmy Nintendo wydana po raz pierwszy w 2017 roku. Jest następcą wydanego w 2012 roku Wii U
<b>Patch</b>	Z angielskiego „łatka”, termin określający zestaw zmian w grze, mających na celu jej aktualizację lub ulepszenie, wykorzystywane do naprawiania wadliwych mechanik, optymalizacji lub wprowadzania nowych zabezpieczeń lub rozwiązań. Na ogół przedmiot zmian dotyczy kwestii bardziej technicznych
<b>PC</b>	Komputer ogólnego użytku, którego rozmiar, możliwości i cena predysponują go do indywidualnego użytkownika przede wszystkim w domu i biurze, głównie do uruchamiania oprogramowania biurowego, dostępu do zasobów Internetu, prezentacji treści multimedialnych, ale także elektronicznej rozrywki, w tym uruchamiania gier wideo
<b>PlayStation</b>	Konsola do gier wideo (znana również pod skróconą nazwą PS lub PSX), wyprodukowana w Japonii przez firmę Sony Computer Entertainment
<b>PlayStation Store</b>	Serwis cyfrowej dystrybucji gier wideo, dostępny dla posiadaczy konsoli PlayStation przez usługę PlayStation Network. Należy do grupy Sony
<b>Portowanie gier</b>	Portowanie gier polega na przeniesieniu gry z jednej platformy na inną. Z praktycznego punktu widzenia portowanie polega na przepisaniu kodu źródłowego na nową platformę i dostosowaniu sterowania
<b>Prototype</b>	Prototyp; pierwotna, najwcześniejsza wersja gry zaprojektowana i zbudowana w celu zademonstrowania zdolności do budowy gry w docelowym kształcie. Podczas budowy prototypu deweloperzy wprowadzają pierwszy raz w życie swoje nowe pomysły
<b>Release Candidate</b>	Finalna wersja rozwojowa gry, przeznaczona do ostatecznych testów przez zewnętrzne podmioty przed zatwierdzeniem do sprzedaży
<b>Science-fiction</b>	Fantastyka naukowa; termin określający gatunek w kulturze (literaturze, filmach, grach), w której konstrukcję świata przedstawionego uzasadniają wyjaśnienia o charakterze naukowym lub przynajmniej mające pozory naukowości
<b>Self-publishing</b>	Proces wydania gry bez udziału wsparcia zewnętrznego wydawcy
<b>Silent reviews</b>	Recenzje produktu (np. gry) zamawiane tylko do wiadomości zamawiającego



<b>Silnik gry</b>	Główna część kodu gry komputerowej i mobilnej. Silnik gry zajmuje się interakcją elementów gry. Może mieć w sobie wbudowane moduły grafiki, wejścia, sieci czy też wykrywania kolizji między obiektami gry itd. Może też korzystać z oddzielnych silników implementujących obsługę wymienionych modułów. Firmy deweloperskie korzystają z gotowych silników lub też same je tworzą, przy czym zawsze silnikowi towarzyszą narzędzia, dzięki którym można stworzyć pewne elementy gry bez ingerencji w kod źródłowy silnika
<b>Sprint</b>	W metodologii Agile (polegającej na iteracyjnym podejściu do zarządzania projektami i tworzenia oprogramowania, gier wideo itd.), krótki okres w ramach, którego dostarczana jest kolejna wersja działającego produktu. Każdy sprint ma ograniczenie czasowe
<b>Steam</b>	Jedna z największych platform dystrybucji cyfrowej gier i zarządzania prawami cyfrowymi stworzona przez Valve Corporation. W swojej ofercie posiada tysiące gier z różnych gatunków – od gier akcji po niezależne produkty na wszystkie dostępne platformy
<b>Retro-futuryzm</b>	Trend w sztuce prezentujący nawiązania do dawnych wyobrażeń przyszłości
<b>Trailer</b>	Inaczej zwiastun, krótka zapowiedź gry wideo
<b>Vertical Slice</b>	„Wycinek” danej produkcji, próbka przedstawiająca kluczowe cechy i rozwiązania danego produktu, umożliwiające jego ogólną ocenę. Vertical slice jest opracowywany w celu weryfikacji, czy przyjęte rozwiązania i założenia na danym etapie produkcji w praktyce przynoszą spodziewane efekty, w tym także w celu prezentacji takiej próbki zewnętrznym odbiorcom (np. dziennikarzom przygotowującym recenzje oraz potencjalnym wydawcom lub inwestorom)
<b>VR</b>	Rzeczywistość wirtualna
<b>Wishlist</b>	Z angielskiego „lista życzeń”; funkcjonalność platform cyfrowej dystrybucji gier, umożliwiająca graczom zainteresowanym danym tytułem dodanie jej do biblioteki gier przeznaczonych do zakupu w przyszłości
<b>Xbox Series X/S</b>	Konsola gier wideo będąca następcą Xbox One, wydana w wersjach X oraz S. Została wyprodukowana przez Microsoft i wydana 10 listopada 2020 roku



**SPRAWOZDANIE  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA  
HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH  
za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku,  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku  
oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku  
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,  
Rady Nadzorczej oraz Inwestorów  
STARWARD INDUSTRIES Spółka akcyjna  
z siedzibą w Krakowie**



**Kraków, 29 sierpnia 2023 r.**

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku,

od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku

oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku

dla **Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Inwestorów**

**STARWARD INDUSTRIES Spółka akcyjna**

### **Opinia o zbadanych historycznych informacjach finansowych**

Na potrzeby sporządzenia Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (WE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści weryfikacji zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości, (Dz.U. 2020 poz. 2000) („Rozporządzenie”), przeprowadziliśmy badanie załączonych historycznych informacji finansowych („*historyczne informacje finansowe*”) STARWARD INDUSTRIES S.A. z siedzibą w Krakowie na ul. Przemysłowej 12 („*Spółka*”), za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku, na które składają się:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) bilans sporządzony na 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. i na 31 grudnia 2020 r.;
- (c) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r., za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. i za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r., za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. i za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.;

- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r., za rok obrotowy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz za rok obrotowy od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.;
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia za wszystkie te lata.

Sprawozdanie to zostało sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie „*HIF Starward – aktualizacja*” sporządzonego na potrzeby Prospektu, opatrzonego podpisami elektronicznymi Zarządu Spółki i osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych w dniu 29 sierpnia 2023 r.

Naszym zdaniem, zbadane historyczne informacje finansowe:

- (a) przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w tych dniach zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. 2020 poz. 2000) oraz ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („*Ustawa o rachunkowości*” – t.j. Dz. U. z 2023 roku, poz. 120) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- (b) są zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) zostały sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

## **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów (z późn. zm.)\* („*KSB*”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („*Ustawa o biegłych rewidentach*” – Dz. U. z 2022 roku, poz. 1302, z późniejszymi zmianami). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego

---

\* W związku z uchwałą nr 3589/54/2019 KRBR z 7 maja 2019 r. w sprawie zmiany uchwały w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów.

sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych.*

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania historycznych informacji finansowych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania historycznych informacji finansowych jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

---

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p><b>Prawidłowość informacji finansowych prezentowanych w historycznych informacjach finansowych oraz ich zgodność z informacjami finansowymi wynikającymi ze sprawozdań finansowych za lata 2022, 2021 oraz 2020</b></p>	<p>W ramach badania prawidłowości informacji finansowych prezentowanych w historycznych informacjach finansowych, oraz ich zgodność z informacjami finansowymi wynikającymi ze sprawozdań finansowych za lata 2022, 2021 oraz 2020 procedury obejmowały:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- sprawdzenie zgodności prezentowanych informacji finansowych z informacjami finansowymi wynikającymi z zatwierdzonych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2022, 2021 i 2020,</li><li>- sprawdzenie zgodności prezentowanych informacji finansowych z informacjami finansowymi wynikającymi ze sprawozdań z działalności Zarządu lata 2022, 2021 i 2020,</li><li>- sprawdzenie zgodności prezentowanych informacji finansowych z informacjami finansowymi wynikającymi z dokumentacji rewizyjnej z badania sprawozdań finansowych za lata 2022, 2021 i 2020.</li></ul>
<p>W historycznych informacjach finansowych Spółka prezentowała dane finansowe za trzy lata obrotowe 2022, 2021, 2020. W powyższym obszarze ryzyko istotnego zniekształcenia dotyczy danych finansowych jako całości.</p>	
<p><b>Kompletność informacji finansowych wymaganych przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie</b></p>	<p>W ramach badania kompletności informacji finansowych prezentowanych w historycznych informacjach finansowych za lata 2022, 2021 oraz 2020 procedury obejmowały:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- sprawdzenie, czy Spółka wykazała wszystkie informacje wymagane Rozporządzeniem</li><li>- sprawdzenie, czy Spółka wykazała informacje z wymaganą Rozporządzeniem szczegółowością.</li></ul>

---

---

**zasady rachunkowości (Dz.U. 2020 poz. 2000)**

Zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (WE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającym Rozporządzenie Parlamentu i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści weryfikacji zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającym rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 w historycznych danych finansowych Spółka była zobowiązana do zaprezentowania wszelkich wymaganych informacji finansowych za lata 2022, 2021 oraz 2020. W powyższym obszarze zachodzi ryzyko pominięcia informacji i wykazania niepełnych, niekompletnych danych.

---

**Prawidłowość wyceny i alokacji kosztów wytworzenia gier**

Na dzień 31 grudnia 2022 r., 31 grudnia 2021 r., 31 grudnia 2020 r. wartość zapasów w pozycji półprodukty i produkty w toku wyniosła odpowiednio **8 145 607,30 zł**; **5 132 231,87 zł** oraz **3 002 192,78 zł**. W powyższym obszarze ryzyko istotnego zniekształcenia dotyczy prawidłowego przypisania kosztów do prowadzonych projektów oraz

W ramach badania prawidłowości wyceny i alokacji kosztów wytworzenia na odpowiednie pozycje produkcji w toku i produktów gotowych procedury obejmowały:

- analizę poprawności przyjętych zasad rachunkowości,
- rozmowy z kluczowym personelem odnośnie procedur kontroli wewnętrznej działającej w obszarze produkcji gier i nakładów na gry,

---

prawidłowego ujmowania nakładów jako koszt wytworzenia poszczególnych gier. - testy wiarygodności dotyczące aktywowanych kosztów (nakładów) i kosztów okresu, w tym: na utratę wartości nakładów

---

**Prawidłowość prezentacji środków otrzymanych od wydawcy gry na realizację budżetu produkcyjnego oraz prawidłowości zastosowania zasad rozliczenia refaktur wystawionych na wydawcę gry.** W ramach badania prawidłowości prezentacji środków otrzymanych od wydawcy gry na realizację budżetu produkcyjnego oraz prawidłowości zastosowania zasad rozliczenia refaktur wystawionych na wydawcę gry procedury obejmowały:

W 2022 r. Spółka podpisała umowę o współpracy w produkcji i wydaniu gry wideo z 11 bit studios s.a., zgodnie z którą otrzymała od wydawcy środki na jej realizację. - analizę porozumienia o współpracy w zakresie wydania gry oraz inwestycji wydawcy gry w akcje Starward Industries S.A.

- analizę dokumentacji dotyczącej objęcia i sprzedaży akcji na rzecz wydawcy gry

- analizę poprawności zastosowanych zasad ewidencji i przyjętych zasad rachunkowości

- testy wiarygodności dotyczące rozliczenia wpłat na realizację budżetu produkcyjnego oraz rozliczenia refaktury wystawionych przez Starward Industries S.A. na wydawcę gry

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie historycznych informacji finansowych, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji

---



Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby historyczne informacje finansowe spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki, w tym nadzór nad funkcjonowaniem i skutecznością kontroli wewnętrznej w tym zakresie.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tych historycznych informacji finansowych.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- (a) identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia historycznych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- (b) uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;

- (c) oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- (d) wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- (e) oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje, między innymi, o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

### **Ograniczenia stosowania i rozpowszechniania**

Niniejsze sprawozdanie z badania jest wymagane przepisami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (WE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści weryfikacji zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 i zostało sporządzone w celu spełnienia tych wymogów, dlatego nie powinno być wykorzystywane do innych celów.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Monika Wołczyńska.

Działająca w imieniu Magnet Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na ul. Zawitej 56, 30-390 Kraków wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 4158, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał historyczne informacje finansowe.

Monika Wołczyńska

Prezes Zarządu

Biegły rewident nr 10786



Signed by /  
Podpisano przez:

Monika Joanna  
Wołczyńska

Date / Data:  
2023-08-29 14:27

Kraków, 29 sierpnia 2023 r.

**2. Historyczne Informacje Finansowe**

# **STARWARD INDUSTRIES S.A.**

## **Historyczne informacje finansowe**

**sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości**

**na dzień 31 grudnia 2022 roku,  
na dzień 31 grudnia 2021 roku,  
oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku**

## Spis treści

<i>I. Wprowadzenie do historycznych informacji finansowych</i>	6
1. Dane identyfikujące jednostkę	6
2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony	6
3. Wskazanie okresów, za które prezentowane są historyczne informacje finansowe i dane porównywalne oraz wskazanie waluty	6
4. Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta	6
5. Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych do publikacji	8
6. Wskazanie, czy historyczne informacje finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzną jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe	8
7. Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe	8
8. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia	8
9. Założenie kontynuacji działalności	8
10. Stwierdzenie, że historyczne informacje finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów, zostało zamieszczone w dodatkowej notcie objaśniającej	9
11. Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń biegłego rewidenta, które zostały zamieszczone w sprawozdaniach z badania sprawozdań finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie	9
12. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych	9
13. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski	15
14. Wskazanie i objaśnienie różnic między polskimi zasadami rachunkowości a MSR	16
<i>II. Wybrane dane finansowe</i>	22
<i>III. Bilans</i>	23
<i>IV. Pozycje pozabilansowe</i>	24
<i>V. Rachunek zysków i strat</i>	25
<i>VI. Zestawienie zmian w kapitale własnym</i>	26
<i>VII. Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)</i>	28

<i>VIII. Dodatkowe informacje i objaśnienia</i>	29
1. Noty objaśniające	29
1.1. Noty objaśniające do bilansu	29
Nota 1. Rzeczowe aktywa trwałe	29
Nota 2. Należności długoterminowe	33
Nota 3. Inwestycje długoterminowe	36
Nota 4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38
Nota 5. Zapasy	40
Nota 6. Należności krótkoterminowe	40
Nota 7. Należności sporne oraz należności przeterminowane	43
Nota 8. Inwestycje krótkoterminowe	43
Nota 9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	45
Nota 10. Akcje (udziały) własne	45
Nota 11. Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości	45
Nota 12. Kapitał zakładowy	45
Nota 13. Kapitał zapasowy	47
Nota 14. Kapitał z aktualizacji wyceny	48
Nota 15. Pozostałe kapitały rezerwowe	48
Nota 16. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	48
Nota 17. Rezerwy na zobowiązania	48
Nota 18. Zobowiązania długoterminowe	50
Nota 19. Zobowiązania krótkoterminowe	50
Nota 20. Rozliczenia międzyokresowe	52
Nota 21. Wartość księgową przypadająca na jedną akcję	53
1.2. Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych	53
Nota 22. Należności i zobowiązania warunkowe	53
1.3 Noty objaśniające do rachunku zysków i strat	53
Nota 23. Przychody netto ze sprzedaży produktów	53
Nota 24. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	53
Nota 25. Zmiana stanu produktów	54
Nota 26. Dane o kosztach rodzajowych oraz o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby	54
Nota 27. Pozostałe przychody operacyjne	55
Nota 28. Pozostałe koszty operacyjne	55
Nota 29. Przychody finansowe	55
Nota 30. Koszty finansowe	56
Nota 31. Podatek dochodowy	56
Nota 32. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	58
Nota 33. Sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonego roku obrotowego – propozycja podziału zysku lub pokrycia straty	58
Nota 34. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję	58
1.4. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych	59
Nota 35. Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych	59

2. Dodatkowe noty objaśniające	60
Nota 36. Informacje o instrumentach finansowych	60
Nota 37. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi	65
Nota 38. Informacje o liczbie oraz wartości posiadanych papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw, jakie przysługują	65
Nota 39. Informacje o składnikach aktywów niebędących instrumentami finansowymi wycenianymi według wartości godziwej	65
Nota 40. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych	65
Nota 41. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli	65
Nota 42. Informacje o środkach pieniężnych zgromadzonych na rachunku VAT	65
Nota 43. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie	65
Nota 44. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły koszt wytworzenia środków trwałych w roku obrotowym oraz koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby	66
Nota 45. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym	66
Nota 46. Poniesione oraz planowane nakłady inwestycyjne	66
Nota 47. Informacje o przychodach i kosztach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie, w tym ich kwotę i charakter	66
Nota 48. Informacje o kosztach związanych z pracami badawczymi i pracami rozwojowymi, które nie zostały zakwalifikowane zgodnie z art. 33 ust. 2 ustawy o rachunkowości do wartości niematerialnych i prawnych	66
Nota 49. Transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi, w tym zawartymi na innych warunkach niż rynkowe	66
Nota 50. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy	66
Nota 51. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach	67
Nota 52. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe	67
Nota 53. Informacje o wartości wynagrodzenia, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących	67
Nota 54. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze	68
Nota 55. Zaliczki, kredyty, pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących	68
Nota 56. Informacje o umowie z firmą audytorską	68
Nota 57. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres	68
Nota 58. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji historycznych informacji finansowych, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy	68
Nota 59. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów	68
Nota 60. Przedstawienie sprawozdań finansowych z uwzględnieniem skumulowanego wskaźnika inflacji powyżej 100% w okresie ostatnich trzech lat działalności	69
Nota 61. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w historycznych informacjach finansowych i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	69
Nota 62. Informacja o zmianie stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego	70
Nota 63. Informacja o dokonanych korektach błędów	70
Nota 64. Ocena niepewności co do możliwości kontynuowania działalności	70
Nota 65. Sprawozdanie za okres połączenia	71

## HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

Nota 66. Skutki zastosowania do wyceny udziałów metody praw własności	71
Nota 67. Dane uzupełniające w związku ze sporządzeniem sprawozdania finansowego jednostki podporządkowanej na inny dzień bilansowy oraz zgodnie z innymi metodami i zasadami wyceny	71
Nota 68. Dane uzupełniające w związku ze skorzystaniem ze zwolnienia z konsolidacji	71
Nota 69. Nazwę, adres siedziby zarządu lub siedziby statutowej jednostki oraz formę prawną każdej z jednostek, których dana jednostka jest współnikiem ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową	71
Nota 70. Inne informacje niż wymienione, jeżeli mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy jednostki	71



## I. **Wprowadzenie do historycznych informacji finansowych**

### 1) **Dane identyfikujące jednostkę**

Nazwa firmy: Starward Industries Spółka akcyjna

Siedziba:

Województwo: małopolskie

Powiat: Miasto Kraków

Gmina: Miasto Kraków

Miejscowość: Kraków

Adres:

Nazwa ulicy: Przemysłowa

Nr budynku: 12

Nazwa miejscowości: Kraków

Kod pocztowy: 30-701

Podstawowy przedmiot działalności:

62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM

32, 40, Z, PRODUKCJA GIER I ZABAWEK

Numer we właściwym rejestrze sądowym lub ewidencji:

Identyfikator podatkowy NIP: 6772437711

Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym: 0000750305

Numer statystyczny REGON: 381277255

### 2) **Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony**

Zgodnie ze statutem czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### 3) **Wskazanie okresów, za które prezentowane są historyczne informacje finansowe i dane porównywalne oraz wskazanie waluty**

Historyczne informacje finansowe (dalej: „HIF”) prezentują dane za 2022 rok, od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz porównywalne dane finansowe za 2021 rok, tj. od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz za rok 2020, tj. od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Historyczne informacje finansowe są przedstawione w złotych i wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w złotych.

### 4) **Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2022 r. skład zarządu był następujący:

Marek Markuszewski - prezes zarządu

Maciej Dobrowolski - członek zarządu

Michał Pietrzekiewicz - członek zarządu

Na dzień zatwierdzenia historycznej informacji finansowej do publikacji skład zarządu Emitenta nie zmienił się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 r.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. skład rady nadzorczej był następujący:

Wojciech Weiss – przewodniczący rady nadzorczej

## HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

Michał Siennicki – wiceprzewodniczący rady nadzorczej, przedstawiciel inwestorów indywidualnych

Marcin Górecki – członek rady nadzorczej

Marta Adamska – członkini rady nadzorczej

Bernard Gudowski – członek rady nadzorczej

Na dzień zatwierdzenia historycznej informacji finansowej do publikacji skład rady nadzorczej był następujący:

Bartosz Karasiński – przewodniczący rady nadzorczej

Jerzy Feliński - wiceprzewodniczący rady nadzorczej

Katarzyna Burek - członkini rady nadzorczej

Bernard Gudowski - członek rady nadzorczej

Paweł Wilkos - członek rady nadzorczej

W trakcie roku obrotowego, w dniu 31 marca 2022 r. ze skutkiem na ten sam dzień rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu złożyli Mariusz Antkiewicz oraz Daniel Betke.

W następstwie powyższych rezygnacji w dniu 31 marca 2022 r. rada nadzorcza Spółki, w celu uzupełnienia składu zarządu, podjęła uchwałę w sprawie powołania do pełnienia funkcji członka zarządu Macieja Dobrowolskiego, pełniącego dotychczas w Starward Industries rolę menedżera odpowiedzialnego za marketing. Powołanie nastąpiło z chwilą podjęcia uchwały.

W dniu 30 września 2022 r. Spółka otrzymała od Dawida Sękowskiego oraz Michała Pietrkiewicza rezygnacje z pełnienia przez nich funkcji, odpowiednio członka zarządu oraz członka rady nadzorczej Starward Industries S.A. Obie rezygnacje stały się skuteczne z chwilą ich otrzymania przez Spółkę.

Również dnia 30 września 2022 r. pozostali członkowie rady nadzorczej Spółki, po rezygnacji Michała Pietrkiewicza z członkostwa w radzie, w celu jak najszybszego odzyskania przez radę nadzorczą minimalnej wymaganej przez przepisy liczby członków, wykorzystując uprawnienie przewidziane w Statucie Spółki, w drodze kooptacji, powołali ze skutkiem natychmiastowym, do pełnienia funkcji członka rady nadzorczej Bernarda Gudowskiego.

Po wyborze nowego członka rady nadzorczej, o którym mowa powyżej, rada nadzorcza w nowym składzie podjęła uchwałę w sprawie powołania Michała Pietrkiewicza do pełnienia funkcji Członka Zarządu Starward Industries.

W dniu 11 kwietnia 2023 roku Spółka otrzymała od Wojciecha Weissa rezygnację z pełnienia funkcji członka i przewodniczącego rady nadzorczej, Michała Siennickiego z pełnienia funkcji członka i wiceprzewodniczącego rady nadzorczej oraz Marty Adamskiej z pełnienia funkcji członkini rady nadzorczej. Wszystkie powyższe rezygnacje stały się skuteczne z chwilą ich otrzymania przez Spółkę. Tego samego dnia pozostali członkowie rady nadzorczej Spółki, po rezygnacji Wojciecha Weissa, Michała Siennickiego oraz Marty Adamskiej z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, w celu jak najszybszego odzyskania przez radę nadzorczą minimalnej wymaganej przez przepisy członków, wykorzystując uprawnienie przewidziane w statucie spółki, w drodze kooptacji powołali, ze skutkiem natychmiastowym, do pełnienia funkcji członka rady nadzorczej Katarzynę Burek, Jerzego Felińskiego oraz Bartosza Karasińskiego.

Dodatkowo, w dniu 18 kwietnia 2023 roku podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (dalej: "ZWZA") podjęto uchwały na mocy których:

- powołano do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Pawła Wilkos,
- odwołano z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Góreckiego,

- z uwagi na wygaśnięcie na ZWZA mandatów Członków Rady Nadzorczej powołanych uprzednio w drodze kooptacji zgodnie z § 16 ust. 3 Statutu Spółki, powołano do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Jerzego Felińskiego, Panią Katarzynę Burek, Pana Bartosza Karasińskiego oraz Pana Bernarda Gudowskiego.

**5) Zatwierdzenie historycznych informacji finansowych do publikacji**

Historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 29 sierpnia 2023 roku.

**6) Wskazanie, czy historyczne informacje finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzną jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe**

Historyczne informacje finansowe za 2022 rok oraz porównywalne dane finansowe za 2021 rok i 2020 rok nie zawierają danych łącznych.

**7) Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Spółka na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszych historycznych informacji finansowych nie jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej ani znaczącym inwestorem w stosunku do pozostałych podmiotów, w których posiada udziały (akcje) i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**8) W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia;**

Sprawozdanie finansowe nie jest sprawozdaniem sporządzonym po połączeniu, gdyż nie nastąpiło w okresie sprawozdawczym połączenie spółek.

**9) Założenie kontynuacji działalności**

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmienionym istotnie zakresie, bez postawienia Spółki w stan likwidacji lub upadłości. Ustalając zdolność do kontynuowania działalności, zarząd Emitenta uwzględnił wszystkie informacje dostępne na dzień zatwierdzenia HIF do publikacji, dotyczące dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, tj. od dnia 31 grudnia 2022. Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

Na powyższe oświadczenie Spółki nie ma wpływu sytuacja związana z pandemią COVID-19. Spółka prowadzi projekty w sposób całkowicie z informatyzowany, dzięki czemu wszystkie czynności związane z zarządzaniem i tworzeniem projektów, mogą być z powodzeniem realizowane w trybie pracy zdalnej.

Na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji Spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży swoich produktów oraz nie osiąga żadnych innych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej poza płatnościami otrzymywanymi od wydawcy po odbiorze kamieni milowych w toku produkcji gry *The Invincible*. Pierwsze przychody ze sprzedaży będą osiągnięte w momencie rozpoczęcia sprzedaży powyższej gry. Premiera gry została ustalona na dzień 6 listopada 2023 roku, a samą datę podano do publicznej wiadomości. Emitent rozpoczął ponadto prace nad dwoma kolejnymi grami, których kontynuacja nie jest uzależniona od powodzenia sprzedażowego *The Invincible*. Spółka prowadzi bowiem rozmowy z partnerami biznesowymi, mające na celu zapewnienie finansowania wyżej wskazanych produkcji.

Spółka nie zakłada uzyskiwania przychodów z tytułu sprzedaży swoich produktów na terytorium Rosji

i Białorusi, co dotyczy również jej pierwszego produktu, tj. gry *The Invincible*. W odniesieniu do Federacji Rosyjskiej wynika to zwłaszcza z wykluczenia tego kraju z systemu międzynarodowych płatności SWIFT, co uniemożliwia dokonywanie płatności za gry przez użytkowników końcowych. Ze względu na niematerialność rynku rosyjskiego oraz białoruskiego w odniesieniu do globalnego rynku gier, w ocenie Spółki brak możliwości sprzedaży swojego produktu na tych dwóch rynkach nie ma wpływu na oświadczenie o założeniu kontynuacji działalności Spółki.

**10) Stwierdzenie, że historyczne informacje finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej**

Historyczne informacje finansowe za 2022 rok, za 2021 rok i za 2020 rok nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Powyższe sprawozdania są w pełni porównywalne.

**11) Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń biegłego rewidenta, które zostały zamieszczone w sprawozdaniach z badania sprawozdań finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie**

W przedstawionych historycznych informacjach finansowych i w danych porównywalnych nie dokonywano korekt wynikających z zastrzeżeń biegłego rewidenta, ponieważ nie wystąpiły zastrzeżenia w sprawozdaniach z badania.

**12) Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

Historyczne informacje finansowe za lata 2020-2022 są sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami polskiej ustawy o rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe zostały dostosowane do wymagań rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2022 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Zarząd Spółki nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2020-2022.

## **BILANS**

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne to prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok przeznaczone do używania na potrzeby Spółki. Wycenia się je według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się w szczególności zakupione licencje związane wykorzystywanym w Spółce oprogramowaniem na cele prowadzenia działalności gospodarczej, tj. inne niż licencje do oprogramowania związanego z procesem produkcji gier.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności.

### **Środki trwałe:**

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi o przewidywanym okresie użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki. Wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny składników majątku), pomniejszonych o skumulowane umorzenie, a także o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania.

Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione. Ostatnia aktualizacja wyceny środków trwałych została przeprowadzona przy użyciu stawek określonych przez prezesa GUS na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środka trwałego dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia jego wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie – nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia jego niedoboru, z ewentualnym uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego, na określenie którego wpływają w szczególności:

- liczba zmian, na których pracuje środek trwały;
- tempo postępu techniczno-ekonomicznego;
- wydajność środka trwałego mierzona liczbą godzin jego pracy lub liczbą wytworzonych produktów albo innym właściwym miernikiem;
- prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego;
- przewidywana przy likwidacji cena sprzedaży netto istotnej pozostałości środka trwałego.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

**Zapasy:**

Zapasy wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

- Materiały: cena zakupu,
- Półprodukty i produkty w toku: koszt wytworzenia,
- Produkty gotowe: koszt wytworzenia,
- Towary: cena zakupu.

Produkty gotowe, półprodukty i produkcję w toku wycenia się w koszcie wytworzenia, który w myśl art. 28 ust. 3 i 4 ustawy o rachunkowości, obejmuje wartość zużytych materiałów bezpośrednich, koszty ich pozyskania i przemieszczania, koszty ich przetworzenia, w tym wynagrodzenia bezpośrednie, inne koszty bezpośrednie oraz pośrednie koszty zmienne produktów i uzasadnioną część pośrednich kosztów stałych produktów. Przez koszty przetworzenia rozumie się również koszty pozyskania zasobów naturalnych. W przypadku długotrwałego przygotowania produktu do sprzedaży lub długiego okresu jego wytwarzania, do kosztu wytworzenia można zaliczyć koszty obcego finansowania zapasu produktów (w szczególności odsetki i różnice kursowe).

Wytworzone przez Spółkę produkty wielokrotnej sprzedaży, zgodnie z art. 34 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości wycenia się w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 5 lat, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami według cen sprzedaży netto, uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu tego okresu. Nieodpisane po upływie tego okresu koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Produktem wielokrotnej sprzedaży będzie gra *The Invincible*. Spółce przysługiwał będzie procentowy udział w przychodach ze sprzedaży gry, zgodnie ze stawką określoną w umowie wydawniczej, po wcześniejszym potrąceniu prowizji platform dystrybucji gier, na których dokonywana będzie jej sprzedaż.

Zapasy obejmują również koszt zakupu licencji i programów związanych z procesem produkcji gry „*The Invincible*”, a także stały element wynagrodzenia licencjodawcy z tytułu udzielenia licencji i zgody na wykonywanie praw do utworów zależnych do książki „*Niezwyciężony*”.

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
- ogólnego zarządu, niezwiązanych z doprowadzaniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje na dzień wyceny,
- magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
- sprzedaży produktów.

Suma kosztów stanowi wartość produktu gotowego zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 19) Ustawy o Rachunkowości. Jeśli na dzień bilansowy prace nad produktem nie zostały zakończone, wtedy wszystkie poniesione koszty wytworzenia ujmowane są jako produkcja w toku i prezentowane w bilansie w aktywach obrotowych na zapasach.

W sytuacjach uzasadnionych niezbędnym przygotowaniem towaru lub produktu do sprzedaży bądź długim okresem wytwarzania produktu, cenę nabycia lub koszt wytworzenia zwiększa się o koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania zapasu towarów lub produktów w okresie ich przygotowania do sprzedaży bądź wytworzenia i związanych z nimi różnic kursowych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je do pozostałych kosztów operacyjnych.

Stosowane metody rozchodu: przyjmuje się, że rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła).

**Należności:**

Należności długoterminowe i krótkoterminowe w szczególności należności z tytułu dostaw i usług, z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych z tytułów publicznoprawnych i inne, wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

**Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:**

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach lokat terminowych wycenia się w wartości nominalnej powiększonej o kwotę odsetek naliczonych na dzień bilansowy.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

**Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne:**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Koszty podlegające aktywowaniu rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu, których dotyczą. W szczególności rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują część zaliczki wypłaconej licencjodawcy na poczet należnego mu wynagrodzenia z tytułu sprzedaży gry *The Invincible* i produktów z nią związanych, pozostałą do rozliczenia proporcjonalnie do czasu obowiązywania licencji wyłącznej na wykorzystanie utworu „Niezwyknięty” na potrzeby stworzenia gry *The Invincible*.

**Należne wpłaty na kapitał podstawowy:**

Należne wpłaty na kapitał podstawowy to zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe. Ujmowane są według wartości określonej w umowie lub statucie.

**Akcje (udziały) własne:**

Udziały lub akcje własne to nabyte aktywa od udziałowców/akcjonariuszy w celu ich umorzenia bądź zbycia. Ujmuje się je w księgach w cenie nabycia.

**Kapitał własny:**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami umowy Spółki.

**Kapitał zakładowy:**

Kapitał zakładowy Spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

**Kapitał zapasowy:**

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy powiększa kapitał zapasowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga walne zgromadzenie akcjonariuszy. Kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie strat, które zostały wykazane w historycznej informacji finansowej. Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie, którego celem jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

**Kapitał rezerwowy:**

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów jest to kapitał powstały jako skutek aktualizacji wyceny aktywów trwałych, a ostatnia aktualizacja przeprowadzona była na dzień 1 stycznia 1995 roku. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku odpowiednia część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych, który uprzednio podlegał aktualizacji wyceny, pomniejsza kapitał z aktualizacji do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika majątku trwałego.

**Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny:**

Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny zwiększają również skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny zmniejszają, do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, skutki obniżenia wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była rozliczona do dnia wyceny. Skutki obniżenia wartości inwestycji w części przekraczającej utworzoną uprzednio część kapitału z aktualizacji zalicza się w koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

**Rezerwy na zobowiązania:**

Rezerwy tworzy się na:

1. pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
2. przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

**Zobowiązania:**

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe, które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.



Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W związku z funkcjonowaniem w spółce programu motywacyjnego dla pracowników opartego o akcje, ujawnieniu podlega jakościowa informacja dotycząca ilości instrumentów finansowych przysługujących osobom uprawnionym (członkom zarządu) w ramach programu motywacyjnego, podczas gdy sam program motywacyjny nie podlega wycenie i ujęciu w HIF.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

#### **Rozliczenia międzyokresowe bierne:**

Inne rozliczenia międzyokresowe:

- Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności m.in.:
  - ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez jej kontrahentów, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
  - z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników, w tym świadczeń emerytalnych, a także przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować w sposób wiarygodny, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów bierne dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

Zgodnie z art. 41 ust. 1 pkt 1) ustawy o Rachunkowości Spółka do czasu rozpoczęcia sprzedaży gry *The Invincible*, wpływy z umowy wydawniczej, dotyczące odbioru przez wydawcę kamieni milowych, prezentuje na międzyokresowych rozliczeniach przychodów w pasywach. Dopiero po wydaniu gry i otrzymaniu przez Spółkę raportu sprzedażowego rozpozna te wpłaty jako przychody ze sprzedaży. Przychody będą rozpoznane w momencie finalnego odbioru gry i rozpoczęciu jej sprzedaży.

#### **WYCENA TRANSAKCI W WALUTACH OBCYCH**

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji — w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień — w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów

finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

#### **USTALENIE WYNIKU FINANSOWEGO**

##### **Przychody:**

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy.

##### **Koszty:**

Jednostka prowadzi koszty w układzie porównawczym. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Część stałych pośrednich kosztów produkcji, która nie odpowiada poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, stanowi koszt okresu, w którym została poniesiona.

##### **Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:**

- pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywn i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

##### **Obciążenia podatkowe:**

Wynik finansowy brutto korygują bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi oraz aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### **13) Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski**

Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

- a) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,
- b) kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach - obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,
- c) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie;

Okres sprawozdawczy	Średni arytmetyczny kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2022 r.	4,6883	4,4879	4,9647	4,6899

2021 r.	4,5775	4,4541	4,7210	4,5994
2020 r.	4,4742	4,2279	4,6330	4,6148

#### 14) Wskazanie i objaśnienie różnic między polskimi zasadami rachunkowości a MSR

Starward Industries S.A. stosuje zasady (politykę) rachunkowości zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120, 295) z późniejszymi zmianami.

Spółka przeprowadziła wstępne rozpoznanie obszarów, w których występują różnice pomiędzy historycznymi informacjami finansowymi wraz z danymi porównywalnymi sporządzonymi według polskich zasad rachunkowości a historycznymi informacjami finansowymi wraz z danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Spółka dokonała również wstępnej oceny wpływu tych różnic na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) oraz wyniku finansowego. W tym celu zarząd Spółki wykorzystał najlepszą wiedzę o standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzeniu historycznych informacji finansowych zgodnie z MSR.

W ocenie Zarządu Spółki, bez sporządzenia kompletnych historycznych informacji finansowych według MSR, rozpoznanie oraz oszacowanie wartości różnic jest obarczone ryzykiem niepewności. Biorąc powyższe pod uwagę, zgodnie z postanowieniami par. 7 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2020 r. poz. 2000) (dalej: Rozporządzenie w sprawie zakresu informacji), zarząd Spółki zdecydował się nie wskazywać różnic w wartości ujawnionych danych, ponieważ ich wskazanie w sposób wiarygodny nie jest możliwe mimo dołożenia należytej staranności.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszymi historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a historycznymi informacjami finansowymi, które byłyby sporządzone zgodnie z MSR.

#### Zakres ujawnień zgodnie z MSR

Zakres informacji ujawnianych w historycznych informacjach finansowych sporządzanych na podstawie MSR jest co do zasady szerszy niż zakres ujawnień dokonywanych na podstawie przepisów polskiej Ustawy o rachunkowości. Sporządzenie HIF zgodnie z MSR wiązałoby się z koniecznością rozszerzenia zakresu ujawnień. Jednocześnie Zarząd Spółki wskazuje, że zakres ujawnień wymaganych Rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji, w części adresuje wymogi dotyczące ujawnień wynikające z konkretnych MSR. W ocenie Zarządu Spółki, w przypadku np. MSR 24 "Ujawnianie informacji o podmiotach powiązanych", sporządzenie HIF zgodnie z MSR nie skutkowałoby większą ilością ujawnień dotyczących transakcji z podmiotami powiązanymi niż ujawnienia w niniejszym dokumencie.

#### Zastosowanie MSSF 1 "Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" oraz MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe"

Zgodnie z MSSF 1 Spółka może na dzień przejścia na MSR wycenić składniki rzeczowych aktywów trwałych w wartości godziwej i stosować tę wartość godziwą jako zakładany koszt ustalony na ten dzień.

MSR 16 "Rzeczowe aktywa trwałe" daje możliwość wyboru wyceny środków trwałych według wartości godziwej. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zastosowanie modelu wyceny z MSR 16, polegającego na wycenie środków trwałych według wartości godziwej, miałyby wpływ na wartość środków trwałych w bilansie i koszt amortyzacji wykazany w rachunku zysków i strat.

#### Zastosowanie MSSF 16 Leasing

MSSF 16 „Leasing” dotyczy ujmowania, wyceny i prezentacji umów leasingowych. Zgodnie z zapisami standardu Spółka w momencie zawarcia umowy powinna ocenić, czy umowa nosi znamiona leasingu lub czy zawiera leasing. Przez leasing należy rozumieć umowę lub część umowy, w której następuje przekazanie prawa do użytkowania składnika aktywów przez dany okres w zamian za wynagrodzenie. Ocena polega na sprawdzeniu czy w ramach zawartej umowy następuje przekazanie prawa sprawowania kontroli nad użytkowaniem danego składnika aktywów przez dany okres, to znaczy czy przez cały okres użytkowania jednostka:

- a) ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (element korzyści),
- b) ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów (element władzy).

W dacie rozpoczęcia leasingu korzystający ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Początkowo składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyceniany jest według kosztu. Na koszt ten składają się:

- a) kwota początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, zdyskontowanych mającą zastosowanie stopą procentową,
- b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- c) wszelkie początkowe bezpośrednie koszty poniesione przez leasingobiorcę w związku z zawarciem umowy,
- d) szacunek kosztów, które ma obowiązek ponieść leasingobiorca w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca bądź samego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Zgodnie z MSR, aktywa z tytułu prawa użytkowania powinny być przez Spółkę amortyzowane według zasad określonych w polityce rachunkowości.

Starward Industries S.A. ma zawarte dwie umowy najmu powierzchni użytkowej, które zgodnie z powyższymi założeniami MSSF 16 zostały rozpoznane jako umowy leasingu. Jako, że Spółka historyczne informacje finansowe sporządza zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości nie wykazuje aktywa z tytułu praw do użytkowania oraz związanego z nimi zobowiązania.

Umowy najmu powierzchni biurowych, o których mowa powyżej nie spełniają żadnego z warunków wymienionych w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości. Rozliczenie czynszu najmu odbywa się na podstawie wystawianych przez kontrahenta faktur, a koszt najmu trafiają do rachunku zysków i strat w miesiącu, którego dotyczą.

#### Zastosowanie MSR 24 Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych

Ustawa o rachunkowości ogranicza definicję jednostek powiązanych do przedsiębiorstw państwowych lub spółek prawa handlowego wchodzących w skład tej samej grupy kapitałowej, a także definiuje strony powiązane natomiast definicja strony powiązanej w odniesieniu do obowiązkowych ujawnień dotyczących transakcji ze stronami powiązanymi w dodatkowych informacjach i objaśnieniach jest spójna z definicją zawartą w MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”.

Z kolei zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości, podmiotem powiązaniem jest podmiot powiązany w rozumieniu art. 90h ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a więc podmiot powiązany w rozumieniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. UE L 243 z 11.09.2002, str. 1, z późn. zm.8) – Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 13, t. 29, str. 609).

Zgodnie z MSR 24 podmiot powiązany jest osobą lub jednostką związaną z jednostką, która sporządza sprawozdanie finansowe. Standard wskazuje, że osoba lub bliski członek rodziny tej osoby związanej z jednostką, jeżeli ta osoba:

- I. sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą,
- II. ma znaczący wpływ na jednostkę sprawozdawczą; lub
- III. jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej lub jej jednostki dominującej.

Standard wskazuje również, że jednostka jest związana z jednostką sprawozdawczą, jeżeli spełniony jest jeden z poniższych warunków:

- I. Jednostka i jednostka sprawozdawcza są członkami tej samej grupy (co oznacza, że każda jednostka dominująca, zależna i współzależna jest związana z pozostałymi jednostkami),
- II. Jedna jednostka jest jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem innej jednostki (lub jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem członka grupy, której członkiem jest ta inna jednostka),
- III. Obydwie jednostki są wspólnymi przedsięwzięciami tego samego trzeciego podmiotu.
- IV. Jedna jednostka jest wspólnym przedsięwzięciem trzeciej jednostki, a dana inna jednostka jest jednostką stowarzyszoną trzeciej jednostki),
- V. Jednostka jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia na rzecz pracowników jednostki sprawozdawczej lub jednostki związanej z jednostką sprawozdawczą. Jeżeli jednostka sprawozdawcza jest sama w sobie takim programem, sponsorujący pracodawcy są również związani z jednostką sprawozdawczą,
- VI. Jednostka jest kontrolowana lub wspólnie kontrolowana przez osobę określoną w par. 9 pkt a) MSR 24,
- VII. Osoba określona w par. 9 pkt a) ppkt (i) MSR 24 ma znaczący wpływ na jednostkę lub jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki (lub jednostki dominującej tej jednostki).

MSR 24 skoncentrowany jest na dwóch aspektach:

1. zdefiniowaniu podmiotów powiązanych,
2. zapewnieniu kompletności ujawnień transakcji z podmiotami powiązаныmi w sprawozdaniu finansowym.

Starward Industries S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie przeprowadzała z podmiotami powiązаныmi żadnych transakcji, z wyjątkiem wypłaty wynagrodzeń członkom zarządu. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka podpisała z członkami zarządu umowy uczestnictwa w programie motywacyjnym dotyczące wydania instrumentów finansowych Spółki (warrantów i akcji), natomiast w związku z niezrealizowaniem na dzień

zatwierdzenia HIF do publikacji warunków przyznania instrumentów finansowych, instrumenty te nie zostały wydane.

Do podmiotów powiązanych w rozumieniu MSR 24 zaliczani są wyłącznie członkowie zarządu, czyli członkowie kluczowego kierownictwa Spółki. Spółka nie identyfikuje innych członków kluczowego kierownictwa, niż członkowie zarządu. Rozliczenia z członkami zarządu we wszystkich okresach objętych HIF dotyczyły jednak wyłącznie wynagrodzeń za pracę i usługi świadczone na rzecz Spółki dotyczące podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

#### Zastosowanie MSR 38 Wartości niematerialne

W MSR 38 "Wartości niematerialne", wartości niematerialne i prawne zostały zdefiniowane jako możliwe do zidentyfikowania, niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej. Zgodnie z tą definicją prace rozwojowe zostały określone jako praktyczne zastosowanie odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub zastosowaniem.

Zgodnie z MSR 38 prace rozwojowe należy wyceniać stosując jeden z dwóch modeli, tzn. cenę nabycia bądź koszt wytworzenia pomniejszony o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości lub model wartości przeszacowanej. W przypadku produkowanej gry wideo, jako aktywa bilansowego, dla którego nie istnieje aktywny rynek, model wartości przeszacowanej nie miałby zastosowania.

Natomiast w pierwszym modelu wycena prac rozwojowych wygląda podobnie jak w polskim prawie bilansowym, tzn. wyceny dokonuje się według kosztu wytworzenia danego składnika pomniejszając go o umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Zgodnie z MSR 38 koszt wytworzenia obejmuje wszystkie nakłady, które można bezpośrednio przyporządkować czynnościom tworzenia, produkcji i przystosowania składnika aktywów do użytkowania w sposób zamierzony przez kierownictwo.

Zgodnie z MSR 38, po udowodnieniu przez Emitenta spełnienia kryteriów wskazanych w par. 57 MSR 38, tj.:

- możliwości ukończenia składnika wartości niematerialnych z technicznego punktu widzenia;
- zamiaru ukończenia składnika wartości niematerialnych;
- zdolności do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- możliwości generowania prawdopodobnych przyszłych korzyści ekonomicznych przez składnik wartości niematerialnych;
- dostępności stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych;
- możliwości wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować do danego projektu,

nakłady te zostałyby potraktowane jako koszty prac rozwojowych i uległyby przeklasyfikowaniu na wartości niematerialne.

Na gruncie Ustawy o rachunkowości Spółka rozpoznaje nakłady poniesione na produkcję gry komputerowej jako produkcja w toku i prezentuje je w historycznych informacjach finansowych jako akumulacja kosztów na zapasach. W HIF sporządzonych zgodnie z MSR, w trakcie produkcji gry, sam sposób wyceny aktywa z tego tytułu w bilansie Spółki nie różniłby się w sposób istotny.

Co do sposobu prezentacji w bilansie, w HIF sporządzonych zgodnie z MSR (po spełnieniu warunków ujęcia określonych w par. 57 MSR 38), gra w trakcie produkcji zaprezentowana zostałaby jako wartości niematerialne (prace rozwojowe w trakcie wytwarzania).

#### Zastosowanie MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Standard ten zawiera wymogi w zakresie ujmowania przychodów i zastąpił dotychczasowe standardy MSR 18 "Przychody" oraz MSR 11 "Umowy o usługę budowlaną".

Podstawową zasadą prezentowaną przez MSSF 15 jest ujmowanie przychodów tak aby odzwierciedlić przeniesienie towarów lub usług w kwocie, której jednostka spodziewa się wynagrodzenia. W myśl regulacji tego standardu przychód powstaje w chwili, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi na klienta (kupującego).

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy.

Wpływ MSSF 15 na prezentowane przez Spółkę historyczne informacje finansowe może w przyszłości być znaczący. Obecnie Spółka jest na etapie produkcji gry komputerowej, która na dzień sporządzenia HIF nie jest jeszcze sprzedawana, natomiast w 2022 roku zawarta została umowa wydawnicza, na mocy której wydawca współfinansuje proces produkcji gry. Płatności na rzecz Spółki następują po odbiorze przez wydawcę kolejnych „kamieni milowych”, a całe finansowanie objęte umową wydawniczą obejmuje budżet produkcyjny (rozliczenie gotówkowe), oraz budżet marketingowy i budżet dodatkowy (rozliczenie bezgotówkowe). Obecnie Spółka rozpoznaje wpłaty z tytułu odbioru kamieni milowych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów – nie rozpoznając tym samym przychodów w danym okresie.

Jednocześnie, zdaniem Zarządu w zakresie rozpoznania wpłat z tytułu odbioru kamieni milowych, Spółka mogłaby skorzystać z uproszczenia, prezentując wpływy z tego tytułu analogicznie do zaliczek, jako przychody przyszłych okresów zamiast rozpoznawać element finansowania, zgodnie z możliwością przedstawioną w *Załączniku B: Objasnienia do stosowania standardu MSSF 15 (B44)*. W takim wypadku zagadnienie to nie było obszarem różnic pomiędzy niniejszymi historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a historycznymi informacjami finansowymi, które byłyby sporządzone zgodnie z MSR.

W przypadku rozpoznania istotnego elementu finansowania, kwotę wynagrodzenia należałoby skorygować o zmianę wartości pieniądza w czasie, tak aby kwota przychodu odzwierciedlała cenę, którą wydawca zapłaciłby za przyręczone dobro, gdyby zapłacił za nie gotówką w chwili jego przekazania. W przypadku płatności otrzymanej z góry, konieczne byłoby naliczanie odsetek na rozpoznanym zobowiązaniu (koszt z tytułu odsetek), aby ustalić prawidłową wysokość przychodu z tytułu umowy na dzień, gdy byłyby spełnione kryteria jego ujęcia. Zatem rozpoznanie istotnego elementu finansowania, skutkowałoby to wcześniejszym momentem rozpoznania przychodu z tytułu odbioru kamieni milowych i nierozpoznawaniem wpłat od wydawcy na rozliczeniach międzyokresowych przychodów.

W ocenie Zarządu Spółki sporządzenie zgodnie z MSR historycznych informacji finansowych, dotyczących roku 2022 i kolejnych, mogłoby skutkować innym momentem rozpoznania przychodów niż wynikający z polskich przepisów rachunkowości i wpływać na wartości bilansowe rozliczeń międzyokresowych przychodów oraz wynik finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych w przypadku niezastosowania wcześniej opisanego uproszczenia.

#### Zastosowanie MSSF 2 Płatności w formie akcji

Standard MSSF 2 "Płatności w formie akcji" stosuje się dla wszelkich form płatności własnymi instrumentami kapitałowymi.

Spółki chcąc zmotywować zarząd i pracowników do podnoszenia wartości Spółki dla akcjonariuszy, wprowadzają dodatkowe wynagrodzenia warunkowe, które uzależnione jest od osiągnięcia określonych wskaźników ekonomicznych. Ten obszar reguluje MSSF 2.

W MSSF 2 wyróżniamy trzy typy transakcji w formie akcji:

- a) transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych, czyli transakcje, w których jednostka otrzymuje dobra lub usługi w zamian za własne instrumenty kapitałowe (w tym akcje lub opcje na akcje) lub otrzymuje dobra lub usługi, ale nie jest zobowiązana do rozliczenia transakcji z dostawcą,
- b) transakcje płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, czyli transakcje, w których jednostka nabywa dobra lub usługi w drodze zaciągnięcia zobowiązania wobec dostawcy dóbr lub usług do wydania środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny (lub wartości) instrumentów kapitałowych (w tym akcji lub opcji na akcje) jednostki lub innej jednostki należącej do grupy kapitałowej,
- c) transakcje, w których jednostka otrzymuje lub nabywa dobra lub usługi, a warunki umowy dają możliwość wyboru jednostce lub dostawcy formy rozliczenia kontraktu – w środkach pieniężnych (lub innych aktywach) lub poprzez emisję własnych instrumentów kapitałowych.

W związku z tym, że obszar płatności akcjami nie jest uregulowany w Ustawie o rachunkowości, a w spółce funkcjonuje program motywacyjny dla pracowników oparty o akcje, zdaniem Zarządu Spółki historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie MSR w zakresie ujawnień związanych z tym programem mogłyby się istotnie różnić się od niniejszych HIF sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

Niniejsze HIF sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości zawiera jedynie jakościową informację dotyczącą ilości instrumentów finansowych przysługujących osobom uprawnionym (członkom zarządu) w ramach programu motywacyjnego. Informacja ta znajduje się w nocie "Informacje o wartości wynagrodzenia, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących".

Natomiast, w związku z oparciem funkcjonującego w Spółce programu motywacyjnego o przyznanie warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym, na potrzeby HIF sporządzonego w oparciu o MSR konieczna byłaby wycena warrantów według MSSF 2 według wartości godziwej i ich ujęcie w HIF. MSSF 2 określa zasady ujmowania kosztu programu motywacyjnego w podokresach uwzględniając, m.in. okres nabywania uprawnień z programu. W przepisach polskiej ustawy o rachunkowości i przepisach wykonawczych brak takich uregulowań.

#### Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe

W okresach sprawozdawczych, ani do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji, Emitent nie nabywał ani nie emitował instrumentów finansowych, których ujmowanie, wycena i prezentacja różniłyby się w zasadniczy sposób w ustawie o rachunkowości i MSR.

Spółka inwestuje wolne środki w lokaty terminowe utrzymywane do terminu wymagalności i wycenia je w kwocie nominalnej (kwota początkowa lokaty terminowej) powiększonej o naliczone na dzień bilansowy odsetki. Stosując MSR, spółka wyceniałaby lokaty terminowe zamortyzowanym kosztem. Ze względu na krótki i średni termin lokat oraz ich niską wartość, zdaniem zarządu wpływ różnicy wynikający z zastosowania odmiennych metod jest pomijalny z punktu widzenia sytuacji finansowej i majątkowej Spółki.

W przypadku należności i zobowiązań z tytułu dostaw oraz należności i zobowiązań z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych Spółka zidentyfikowała wymóg kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych na bazie MSSF 9. Wymogi w tym zakresie mają zastosowanie do instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (np. należności handlowych, należności z tytułu



leasingu, czy gwarancji finansowych). W polskich przepisach dotyczących rachunkowości nie istnieje pojęcie oczekiwanych strat kredytowych, a w przypadku aktywa możemy mówić o trwałej utracie wartości.

Dodatkowo, MSSF 9 reguluje ujęcie i wycenę nie tylko „klasycznych” instrumentów finansowych, ale ma zastosowanie także w odniesieniu do wszystkich jednostek, które posiadają w bilansie wyszczególnione instrumenty finansowe w rozumieniu tego standardu, takie jak należności czy zobowiązania handlowe.

## II. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w PLN			w EUR		
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Przychody ze sprzedaży	3 013 375,43	2 130 039,09	1 405 416,82	642 743,73	465 328,04	314 115,78
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 849 612,49)	(1 800 087,57)	(1 179 622,47)	(394 516,67)	(393 246,87)	(263 649,92)
Zysk (strata) brutto	(1 777 283,92)	(1 809 302,35)	(1 166 795,72)	(379 089,21)	(395 259,93)	(260 783,09)
Zysk (strata) netto	(1 857 894,69)	(1 998 906,35)	(1 133 805,72)	(396 283,23)	(436 680,80)	(253 409,71)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 251 343,00)	(3 796 554,82)	(2 662 821,86)	(480 204,55)	(829 394,83)	(595 150,39)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 683 949,66)	(143 151,95)	(31 919,20)	(785 775,16)	(31 272,95)	(7 134,06)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 925 000,00	2 715 515,00	2 999 445,00	1 263 784,31	593 231,02	670 386,88
Przepływy pieniężne netto, razem	(10 292,66)	(1 224 191,77)	304 703,94	(2 195,39)	(267 436,76)	68 102,44
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 453 472,96	2 463 765,62	3 687 957,39	523 318,25	538 233,89	824 271,91
Aktywa, razem	14 854 397,54	8 265 291,60	7 049 921,67	3 167 316,48	1 797 036,92	1 527 676,53
Zobowiązania krótkoterminowe	492 055,50	388 061,24	80 818,36	104 918,12	84 372,14	17 512,86
Kapitał własny	11 350 167,44	7 283 062,13	6 566 453,48	2 420 129,95	1 583 480,92	1 422 911,82
Kapitał zakładowy (podstawowy)	253 629,35	243 879,35	240 240,00	54 079,91	53 024,17	52 058,59
Liczba akcji/udziałów (w szt.)	1 950 995	1 875 995	1 848 000	1 950 995	1 875 995	1 848 000
Zysk (strata) zannualizowany na jedną akcję (w zł/EUR)	(0,95)	(1,07)	(0,61)	(0,20)	(0,23)	(0,14)
Rozwodniony zannualizowany zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	(0,88)	(0,99)	(0,57)	(0,21)	(0,22)	(0,13)
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,82	3,88	3,55	1,24	0,84	0,77
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	5,40	3,59	3,28	1,13	0,78	0,71

Wybrane dane finansowe prezentowane w historycznych informacjach finansowych przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- wybrane pozycje bilansowe na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego oraz analogicznego w okresie poprzednim przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy.

W dniu 31 grudnia 2020 roku 1 EUR = 4,6148 PLN

W dniu 31 grudnia 2021 roku 1 EUR = 4,5994 PLN

W dniu 31 grudnia 2022 roku 1 EUR = 4,6899 PLN

- wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku 1 EUR = 4,4742 PLN

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku 1 EUR = 4,5775 PLN

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 roku 1 EUR = 4,6883 PLN

### III. Bilans

AKTYWA	Nota	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>366 930,37</b>	<b>209 747,55</b>	<b>158 136,81</b>
<b>1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- wartość firmy		0,00	0,00	0,00
<b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>89 863,07</b>	<b>73 229,31</b>	<b>26 812,57</b>
- środki trwałe	1	89 863,07	73 229,31	20 043,95
- zaliczki na środki trwałe w budowie	1	0,00	0,00	6 768,62
<b>3. Należności długoterminowe</b>		<b>26 854,93</b>	<b>26 854,93</b>	<b>26 854,93</b>
3.1. Od jednostek powiązanych	2	0,00	0,00	0,00
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	2	0,00	0,00	0,00
3.3. Od pozostałych jednostek	2	26 854,93	26 854,93	26 854,93
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>39 377,80</b>	<b>93 949,31</b>	<b>92 181,31</b>
4.1. Nieruchomości	3	0,00	0,00	0,00
4.2. Wartości niematerialne i prawne	3	0,00	0,00	0,00
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	3	39 377,80	93 949,31	92 181,31
a) w jednostkach powiązanych,	3	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	3	0,00	0,00	0,00
– udziały lub akcje w innych jednostkach	3	0,00	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	3	39 377,80	93 949,31	92 181,31
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	3	0,00	0,00	0,00
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>210 834,57</b>	<b>15 714,00</b>	<b>12 288,00</b>
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	210 834,57	15 714,00	12 288,00
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	4	0,00	0,00	0,00
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>14 487 467,17</b>	<b>8 055 544,05</b>	<b>6 891 784,86</b>
<b>1. Zapasy</b>	5	<b>8 150 236,80</b>	<b>5 132 231,87</b>	<b>3 002 192,78</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>		<b>165 056,71</b>	<b>391 458,83</b>	<b>169 905,76</b>
2.1. Należności od jednostek powiązanych	6	0,00	0,00	0,00
2.2. Należności od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	6	0,00	0,00	0,00
2.3. Należności od pozostałych jednostek	6	165 056,71	391 458,83	169 905,76
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>6 087 496,25</b>	<b>2 463 765,62</b>	<b>3 687 957,39</b>
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	6 087 496,25	2 463 765,62	3 687 957,39
a) w jednostkach powiązanych	8	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	8	3 634 023,29	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8	2 453 472,96	2 463 765,62	3 687 957,39
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	8	0,00	0,00	0,00
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	9	<b>84 677,41</b>	<b>68 087,73</b>	<b>31 728,93</b>
<b>III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Akcje (udziały) własne</b>	10	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>14 854 397,54</b>	<b>8 265 291,60</b>	<b>7 049 921,67</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>11 350 167,44</b>	<b>7 283 062,13</b>	<b>6 566 453,48</b>
1. Kapitał zakładowy	12	253 629,35	243 879,35	240 240,00
2. Kapitał zapasowy	13	12 954 432,78	9 038 089,13	7 460 019,20
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	14	0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	15	0,00	0,00	0,00
- podwyższenie kapitału zakładowego przed rejestracją		0,00	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00	0,00	0,00
6. Zysk (strata) netto		(1 857 894,69)	(1 998 906,35)	(1 133 805,72)
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	16	0,00	0,00	0,00
<b>II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>3 504 230,10</b>	<b>982 229,47</b>	<b>483 468,19</b>
1. Rezerwy na zobowiązania		795 419,60	579 368,23	390 349,83
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	741 460,34	465 729,00	272 699,00
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	7 788,70	3 986,17	5 576,78
- długoterminowa	17	73,17	40,00	0,00
- krótkoterminowa	17	7 715,53	3 946,17	5 576,78
1.3. Pozostałe rezerwy	17	46 170,56	109 653,06	112 074,05
- długoterminowe	17	0,00	0,00	28 591,55
- krótkoterminowe	17	46 170,56	109 653,06	83 482,50
2. Zobowiązania długoterminowe		0,00	0,00	0,00
2.1. Wobec jednostek powiązanych	18	0,00	0,00	0,00
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	18	0,00	0,00	0,00
2.3. Wobec pozostałych jednostek	18	0,00	0,00	0,00
3. Zobowiązania krótkoterminowe		492 055,50	388 061,24	80 818,36
3.1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	19	0,00	0,00	0,00
3.2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	19	0,00	0,00	0,00
3.3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	19	492 055,50	388 061,24	80 818,36
3.4. Fundusze specjalne	19	0,00	0,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe		2 216 755,00	14 800,00	12 300,00
4.1. Ujemna wartość firmy	20	0,00	0,00	0,00
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		2 216 755,00	14 800,00	12 300,00
a) długoterminowe	20	2 200 000,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	20	16 755,00	14 800,00	12 300,00
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>14 854 397,54</b>	<b>8 265 291,60</b>	<b>7 049 921,67</b>

#### IV. Pozycje pozabilansowe

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie występowały pozycje pozabilansowe.

## V. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [wariant porównawczy]	Nota	2022	2021	2020
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>3 013 375,43</b>	<b>2 130 039,09</b>	<b>1 405 416,82</b>
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	23	0,00	0,00	0,00
2. Zmiana stanu produktów	25	3 013 375,43	2 130 039,09	1 405 416,82
3. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00	0,00
4. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24	0,00	0,00	0,00
<b>II. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>4 864 394,05</b>	<b>3 922 588,52</b>	<b>2 593 312,79</b>
1. Amortyzacja	26	67 315,90	94 967,21	22 471,97
2. Zużycie materiałów i energii	26	51 959,99	125 885,85	66 310,84
3. Usługi obce	26	3 921 136,62	3 280 586,07	2 289 724,27
4. Podatki i opłaty, w tym:	26	17 840,61	9 143,34	12 727,14
- podatek akcyzowy	26	0,00	0,00	0,00
5. Wynagrodzenia	26	532 802,44	312 545,83	156 954,73
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym:	26	129 654,05	68 364,96	24 326,69
- emerytalne		38 798,41	13 151,63	11 021,40
7. Pozostałe koszty rodzajowe	26	143 684,44	31 095,26	20 797,15
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	26	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zysk (strata) ze sprzedaży (I–II)</b>		<b>(1 851 018,62)</b>	<b>(1 792 549,43)</b>	<b>(1 187 895,97)</b>
<b>IV. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>1 819,79</b>	<b>321,26</b>	<b>9 976,06</b>
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	27	0,00	260,10	0,00
2. Dotacje	27	0,00	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	27	0,00	0,00	0,00
4. Inne przychody operacyjne	27	1 819,79	61,16	9 976,06
<b>V. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>413,66</b>	<b>7 859,40</b>	<b>1 702,56</b>
1. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	28	0,00	0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	28	0,00	7 732,03	0,00
3. Inne koszty operacyjne	28	413,66	127,37	1 702,56
<b>VI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V)</b>		<b>(1 849 612,49)</b>	<b>(1 800 087,57)</b>	<b>(1 179 622,47)</b>
<b>VII. Przychody finansowe</b>		<b>100 071,98</b>	<b>2 060,18</b>	<b>15 488,56</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym	29	0,00	0,00	0,00
– w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	29	0,00	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek, w tym	29	0,00	0,00	0,00
– w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	29	0,00	0,00	0,00
2. Odsetki, w tym:	29	100 071,98	2 060,18	15 488,56
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	29	0,00	0,00	0,00
– w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	29	0,00	0,00	0,00
5. Inne	29	0,00	0,00	0,00
<b>VIII. Koszty finansowe</b>		<b>27 743,41</b>	<b>11 274,96</b>	<b>2 661,81</b>
1. Odsetki, w tym:	30	834,00	0,00	13,40
– dla jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	30	0,00	0,00	0,00
– w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	30	0,00	0,00	0,00
4. Inne	30	26 909,41	11 274,96	2 648,41
<b>IX. Zysk (strata) brutto (VI+VII-VIII)</b>		<b>(1 777 283,92)</b>	<b>(1 809 302,35)</b>	<b>(1 166 795,72)</b>
<b>X. Podatek dochodowy</b>	31	<b>80 610,77</b>	<b>189 604,00</b>	<b>(32 990,00)</b>
a) podatek dochodowy bieżący		0,00	0,00	0,00
b) podatek dochodowy odroczony		80 610,77	189 604,00	(32 990,00)
<b>XI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	32	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>XII. Zysk (strata) netto (IX-X-XI)</b>		<b>(1 857 894,69)</b>	<b>(1 998 906,35)</b>	<b>(1 133 805,72)</b>

## VI. Zestawienie zmian w kapitale własnym

	2022	2021	2020
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>7 283 062,13</b>	<b>6 566 453,48</b>	<b>4 700 814,20</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na początek okresu (BO) po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>7 283 062,13</b>	<b>6 566 453,48</b>	<b>4 700 814,20</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>243 879,35</b>	<b>240 240,00</b>	<b>224 509,35</b>
<b>1.1. Zmiany kapitału zakładowego</b>	<b>9 750,00</b>	<b>3 639,35</b>	<b>15 730,65</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	9 750,00	3 639,35	15 730,65
– emisji akcji	9 750,00	3 639,35	15 730,65
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>253 629,35</b>	<b>243 879,35</b>	<b>240 240,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>9 038 089,13</b>	<b>7 460 019,20</b>	<b>5 924 259,95</b>
<b>2.1. Zmiany kapitału zapasowego</b>	<b>3 916 343,65</b>	<b>1 578 069,93</b>	<b>1 535 759,25</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	5 915 250,00	2 711 875,65	2 983 714,35
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5 915 250,00	2 711 875,65	2 983 714,35
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 998 906,35	1 133 805,72	1 447 955,10
- pokrycie straty	1 998 906,35	1 133 805,72	1 447 955,10
<b>2.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>12 954 432,78</b>	<b>9 038 089,13</b>	<b>7 460 019,20</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– przeniesienie zysku na pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
– podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
<b>5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– przeniesienie zysku na pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
<b>5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>( 1 857 894,69)</b>	<b>(1 998 906,35)</b>	<b>(1 133 805,72)</b>
a) zysk netto	0,00	0,00	0,00
b) strata netto	1 857 894,69	1 998 906,35	1 133 805,72
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>11 350 167,44</b>	<b>7 283 062,13</b>	<b>6 566 453,48</b>

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

<b>IV. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>11 350 167,44</b>	<b>7 283 062,13</b>	<b>6 566 453,48</b>
--	----------------------	---------------------	---------------------

## VII. Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

	Nota	2022	2021	2020
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>		<b>(1 857 894,69)</b>	<b>(1 998 906,35)</b>	<b>(1 133 805,72)</b>
<b>II. Korekty razem</b>		<b>(393 448,31)</b>	<b>(1 797 648,47)</b>	<b>(1 529 016,14)</b>
1. Amortyzacja		67 315,90	94 967,21	22 471,97
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	35	(34 023,29)	0,00	(1 772,83)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	35	216 051,37	189 018,40	23 281,83
6. Zmiana stanu zapasów	35	(3 018 004,93)	(2 130 039,09)	(1 405 416,82)
7. Zmiana stanu należności	35	226 402,12	(221 553,07)	(49 971,61)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	35	103 994,26	307 242,88	(127 635,62)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	35	1 990 244,75	(37 284,80)	10 026,94
10. Inne korekty		54 571,51	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>(2 251 343,00)</b>	<b>(3 796 554,82)</b>	<b>(2 662 821,86)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00
– zbycie aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
– odsetki		0,00	0,00	0,00
– inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>		<b>3 683 949,66</b>	<b>143 151,95</b>	<b>31 919,20</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		83 949,66	143 151,95	31 919,20
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		3 600 000,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
– nabycie aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
– udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		3 600 000,00	0,00	0,00
– nabycie aktywów finansowych		3 600 000,00	0,00	0,00
– udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne		0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>(3 683 949,66)</b>	<b>(143 151,95)</b>	<b>(31 919,20)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>		<b>5 925 000,00</b>	<b>2 715 515,00</b>	<b>2 999 445,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		5 925 000,00	2 715 515,00	2 999 445,00
2. Kredyty i pożyczki		0,00	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe		0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0,00	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	0,00	0,00
8. Odsetki		0,00	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe		0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>		<b>5 925 000,00</b>	<b>2 715 515,00</b>	<b>2 999 445,00</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>		<b>(10 292,66)</b>	<b>(1 224 191,77)</b>	<b>304 703,94</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>(10 292,66)</b>	<b>(1 224 191,77)</b>	<b>304 703,94</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>2 463 765,62</b>	<b>3 687 957,39</b>	<b>3 383 253,45</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>		<b>2 453 472,96</b>	<b>2 463 765,62</b>	<b>3 687 957,39</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania		42 058,17	0,00	0,00

VIII. **Dodatkowe informacje i objaśnienia**1. **Noty objaśniające**1.1. **Noty objaśniające do bilansu****Nota 1. Rzeczowe aktywa trwałe**

<b>Rzeczowe aktywa trwałe:</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Środki trwałe, w tym:	89 863,07	73 229,31	20 043,95
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00
- budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00
- urządzenia techniczne i maszyny	74 209,05	53 407,57	20 043,95
- środki transportu	0,00	0,00	0,00
- inne środki trwałe	15 654,02	19 821,74	0,00
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	6 768,62
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem:</b>	<b>89 863,07</b>	<b>73 229,31</b>	<b>26 812,57</b>



## Zmiany w środkach trwałych w okresie 01.01-31.12.2022

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle oraz będące odrębną własnością lokale oraz prawa do lokalu	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>80 064,42</b>	<b>0,00</b>	<b>179 732,61</b>	<b>259 797,03</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	45 508,11	0,00	38 441,55	83 949,66
– nabycie	0,00	0,00	0,00	45 508,11	0,00	34 441,55	83 949,66
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– rozchód	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>125 572,53</b>	<b>0,00</b>	<b>218 174,16</b>	<b>343 746,69</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 656,85</b>	<b>0,00</b>	<b>159 910,87</b>	<b>186 567,72</b>
Umorzenia bieżące – zwiększenia	0,00	0,00	0,00	24 706,63	0,00	42 609,27	67 315,90
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– rozchód	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>51 363,48</b>	<b>0,00</b>	<b>202 520,14</b>	<b>253 883,62</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>53 407,57</b>	<b>0,00</b>	<b>19 821,74</b>	<b>73 229,31</b>
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>74 209,05</b>	<b>0,00</b>	<b>15 654,02</b>	<b>89 863,07</b>

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0,00	0,00	0,00	41,00	0,00	93,00	74,00
---	------	------	------	-------	------	-------	-------

W okresie 01.01-31.12.2022 Spółka nie użytkowała rzeczowych aktywów trwałych na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

**Zmiany w środkach trwałych w okresie 01.01-31.12.2021**

	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki i budowle oraz będące odrębną własnością lokale oraz prawa do lokalu	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>33 780,85</b>	<b>0,00</b>	<b>79 263,61</b>	<b>113 044,46</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	46 283,57	0,00	100 469,00	146 752,57
– nabycie	0,00	0,00	0,00	46 283,57	0,00	100 469,00	146 752,57
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– rozchód	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>80 064,42</b>	<b>0,00</b>	<b>179 732,61</b>	<b>259 797,03</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 736,90</b>	<b>0,00</b>	<b>79 263,61</b>	<b>93 000,51</b>
Umorzenia bieżące – zwiększenia	0,00	0,00	0,00	12 919,95	0,00	80 647,26	93 567,21
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– rozchód	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 656,85</b>	<b>0,00</b>	<b>159 910,87</b>	<b>186 567,72</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość księgowa netto na</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 043,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 043,95</b>

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

<b>początek okresu</b>							
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>53 407,57</b>	<b>0,00</b>	<b>19 821,74</b>	<b>73 229,31</b>
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0,00	0,00	0,00	33,00	0,00	89,00	72,00

W okresie 01.01-31.12.2021 Spółka nie użytkowała rzeczowych aktywów trwałych na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

**Zmiany w środkach trwałych w okresie 01.01-31.12.2020**

	<b>Grunty</b>	<b>Prawo wieczystego użytkowania gruntów</b>	<b>Budynki i budowle oraz będące odrębną własnością lokale oraz prawa do lokalu</b>	<b>Maszyny i urządzenia</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23 396,44</b>	<b>0,00</b>	<b>64 497,44</b>	<b>87 893,88</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	10 384,41	0,00	14 766,17	25 150,58
– nabycie	0,00	0,00	0,00	10 384,41	0,00	14 766,17	25 150,58
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– rozchód	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>33 780,85</b>	<b>0,00</b>	<b>79 263,61</b>	<b>113 044,46</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	0,00	0,00	0,00	<b>6 031,10</b>	0,00	<b>64 497,44</b>	<b>70 528,54</b>
Umorzenia bieżące – zwiększenia	0,00	0,00	0,00	7 705,80	0,00	14 766,17	22 471,97
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– rozchód	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– inne	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 736,90</b>	<b>0,00</b>	<b>79 263,61</b>	<b>93 000,51</b>
<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość księgowa netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	17 365,34	0,00	0,00	17 365,34
Wartość księgowa netto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	20 043,95	0,00	0,00	20 043,95
Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0,00	0,00	0,00	41,00	0,00	100,00	82,00

W okresie 01.01-31.12.2020 Spółka nie użytkowała rzeczowych aktywów trwałych na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

## Nota 2. Należności długoterminowe

### Zmiany w należnościach długoterminowych 01.01-31.12.2022

	Zmiana stanu należności długoterminowych				Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności długoterminowe				Należności długoterminowe netto
	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan należności długoterminowych na koniec okresu	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	
<b>1. Od jednostek powiązanych, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostek zależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
jednostek współzależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki dominującej z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostek współzależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
jednostek stowarzyszonych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
innych jednostek z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3. Od pozostałych jednostek, w tym od:</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>
wspólnika jednostki współzależnej z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

od innych jednostek z tytułu wpłaconej kaucji:	26 854,93	0,00	0,00	26 854,93	0,00	0,00	0,00	0,00	26 854,93
<b>Należności długoterminowe razem:</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>

Zmiany w należnościach długoterminowych 01.01-31.12.2021

	Zmiana stanu należności długoterminowych			Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności długoterminowe			Należności długoterminowe netto	
	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan należności długoterminowych na koniec okresu	Stan na początek okresu	Zwiększenia		Zmniejszenia
<b>1. Od jednostek powiązanych, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostek zależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
jednostek współzależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki dominującej z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostek współzależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
jednostek stowarzyszonych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
innych jednostek z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3. Od pozostałych jednostek, w tym od:</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
wspólnika jednostki współzależnej z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
od innych jednostek z tytułu wpłaconej kaucji:	26 854,93	0,00	0,00	26 854,93	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Należności długoterminowe razem:</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Zmiany w należnościach długoterminowych 01.01-31.12.2020

	Zmiana stanu należności długoterminowych			Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności długoterminowe				Należności długoterminowe netto	
	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan należności długoterminowych na koniec okresu	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia		Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu
<b>1. Od jednostek powiązanych, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostek zależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
jednostek współzależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jednostki dominującej z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
jednostek współzależnych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
jednostek stowarzyszonych z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
innych jednostek z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3. Od pozostałych jednostek, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>
wspólnika jednostki współzależnej z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
od innych jednostek z tytułu wpłaconej kaucji:	0,00	26 854,93	0,00	26 854,93	0,00	0,00	0,00	0,00	26 854,93
<b>Należności długoterminowe razem:</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 854,93</b>

We wszystkich okresach sprawozdawczych kwota należności długoterminowych obejmuje kaucję dotyczącą wynajmowanej przez Spółkę powierzchni biurowej.

**Nota 3. Inwestycje długoterminowe****Zmiana stanu nieruchomości**

W latach 2020-2022 Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

**Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych**

W latach 2020-2022 Spółka nie posiadała inwestycji w wartości niematerialne i prawne.

**Długoterminowe aktywa finansowe**

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>1. W jednostkach powiązanych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>w jednostkach zależnych:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
<b>w jednostce dominującej:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. W pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>w jednostkach współzależnych:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
<b>w jednostkach stowarzyszonych:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>w innych jednostkach:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
<b>3. W pozostałych jednostkach, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>we wspólniku jednostki współzależnej:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>w znaczącym inwestorze:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>w innych jednostkach:</b>	<b>39 377,80</b>	<b>93 949,31</b>	<b>92 181,31</b>
udzielone pożyczki	39 377,80	93 949,31	92 181,31
<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>39 377,80</b>	<b>93 949,31</b>	<b>92 181,31</b>

**Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych 01.01-31.12.2022**

	udziały lub akcje	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>93 949,31</b>	<b>0,00</b>	<b>93 949,31</b>
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 443,17</b>	<b>0,00</b>	<b>1 443,17</b>
- nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty aktualizujące wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- naliczone odsetki	0,00	0,00	0,00	1 443,17	0,00	1 443,17
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>56 014,68</b>	<b>0,00</b>	<b>56 014,68</b>
- sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty aktualizujące wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata pożyczki	0,00	0,00	0,00	56 014,68	0,00	56 014,68
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>39 377,80</b>	<b>0,00</b>	<b>39 377,80</b>
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych 01.01-31.12.2021**

	udziały lub akcje	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>92 181,31</b>	<b>0,00</b>	<b>92 181,31</b>
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 768,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 768,00</b>
– nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– korekty aktualizujące wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– naliczone odsetki	0,00	0,00	0,00	1 768,00	0,00	1 768,00
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– korekty aktualizujące wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>93 949,31</b>	<b>0,00</b>	<b>93 949,31</b>
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych 01.01-31.12.2020**

	udziały lub akcje	dłużne papiery wartościowe	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	Razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>90 408,48</b>	<b>0,00</b>	<b>90 408,48</b>
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 772,83</b>	<b>0,00</b>	<b>1 772,83</b>
– nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– naliczone odsetki	0,00	0,00	0,00	1 772,83	0,00	1 772,83
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– sprzedaż	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>	0,00
– korekty aktualizujące wartość	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– przeniesienie do inwestycji krótkoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>92 181,31</b>	<b>0,00</b>	<b>92 181,31</b>
w tym w cenie nabycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**Długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) 31.12.2022**

Tytuł	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) razem w PLN
Udziały	0,00	0,00	0,00	0,00
Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki	39 377,80	0,00	0,00	39 377,80
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00



**Długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) 31.12.2021**

Tytuł	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) razem w PLN
Udziały	0,00	0,00	0,00	0,00
Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki	93 949,31	0,00	0,00	93 949,31
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00

**Długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) 31.12.2020**

Tytuł	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa) razem w PLN
Udziały	0,00	0,00	0,00	0,00
Akcje	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki	92 181,31	0,00	0,00	92 181,31
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00

**Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)**

W latach 2020-2022 Spółka posiadała udzielone pożyczki długoterminowe. Udzielone pożyczki wyrażone są w krajowej walucie PLN.

**Inne inwestycje długoterminowe**

W latach 2020-2022 Spółka nie posiadała innych inwestycji długoterminowych.

**Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)**

W latach 2020-2022 Spółka nie posiadała innych inwestycji długoterminowych.

**Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)**

W latach 2020-2022 Spółka nie posiadała innych inwestycji długoterminowych.

**Nota 4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe****Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	2022	2021	2020
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>15 714,00</b>	<b>12 288,00</b>	<b>13 667,00</b>
a) odniesionych na wynik finansowy w kwocie netto	15 714,00	12 288,00	13 667,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>210 834,57</b>	<b>15 714,00</b>	<b>167,00</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	210 834,57	15 714,00	167,00
– niewypłacone wynagrodzenia	5 700,46	3 960,00	167,00
– koszt niezapłaconych do ZUS składek	1 470,81	553,00	0,00

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

– różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
– naliczone odsetki	0,00	0,00	0,00
– rezerwa na koszty usług obcych	5 663,30	11 201,00	0,00
– rezerwy pozostałe	0,00	0,00	0,00
– wpłaty od wydawcy powstającej gry	198 000,00	0,00	0,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– strata podatkowa 2020 r.	0,00	0,00	0,00
– strata podatkowa 2021 r.	0,00	0,00	0,00
– strata podatkowa 2022 r.	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>15 714,00</b>	<b>12 288,00</b>	<b>1 546,00</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	15 714,00	12 288,00	1 546,00
– zapłacone wynagrodzenia z roku poprzedniego	3 960,00	167,00	1 377,00
– zapłacone składki ZUS za rok poprzedni	553,00	425,00	169,00
– naliczonych odsetek	0,00	0,00	0,00
– wykorzystana rezerw na zobowiązania	11 201,00	11 696,00	0,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– strata podatkowa 2016r.	0,00	0,00	0,00
– strata podatkowa 2017r.	0,00	0,00	0,00
– strata podatkowa 2018r.	0,00	0,00	0,00
– strata podatkowa 2019r.	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>210 834,57</b>	<b>15 714,00</b>	<b>12 288,00</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	210 834,57	15 714,00	12 288,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00

Zgodnie z ustawą o rachunkowości ujemne różnice przejściowe spowodują powstanie kwot pomniejszających podstawę opodatkowania w przyszłych okresach. Ujemne różnice przejściowe z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń oraz kosztu niezapłaconych składek ZUS zrealizowane zostały w styczniu 2023 roku. Rezerwa na koszty usług obcych związana jest z kosztami sporządzenia i badania sprawozdania finansowego za 2022 rok – data wygaśnięcia podatku odroczonego z tego tytułu przypada na pierwsze półrocze 2023 roku. Ujemne różnice przejściowe powiązane z wpłatami od wydawcy gry *The Invincible* zostaną zrealizowane wraz z zakończeniem prac nad powyższą grą i rozpoczęciem jej sprzedaży. Premiera gry ma nastąpić w dniu 6 listopada 2023 roku.

Zgodnie z Art. 37 ust. 4 ustawy o rachunkowości Spółka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

**Nota 5. Zapasy****Struktura zapasów**

	2022	2021	2020
Materiały	0,00	0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku (nakłady na produkcję gry <i>The Invincible</i> ), w szczególności:	8 145 607,30	5 132 231,87	3 002 192,78
- programowanie i projektowanie gry	3 375 591,46	2 168 577,68	1 345 795,54
- tworzenie grafiki, muzyki, dźwięków, animacji, dialogów itp.	4 095 799,59	2 613 406,91	1 475 903,70
- zakup licencji i programów	150 684,83	106 884,38	80 000,00
- testowanie gry	263 314,52	114 808,10	0,00
- inne koszty produkcyjne	254 216,90	128 554,80	100 493,54
Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
Towary	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na dostawy	4 629,50	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>8 150 236,80</b>	<b>5 132 231,87</b>	<b>3 002 192,78</b>

Pozycja „Inne koszty produkcyjne” obejmuje nakłady na produkcję gry *The Invincible*, w tym:

- stały element wynagrodzenia licencjodawcy z tytułu udzielenia licencji i zgody na wykonywanie praw do utworów zależnych do książki „Niezwycięzony”,
- część zaliczki na poczet wynagrodzenia należnego licencjodawcy z tytułu sprzedaży gry *The Invincible* i produktów z nią związanych, rozliczonej proporcjonalnie do czasu obowiązywania licencji wyłącznej na wykorzystanie utworu „Niezwycięzony” na potrzeby stworzenia gry *The Invincible*,
- pozostałe koszty związane z zarządzaniem produkcją niewymienione w innych punktach.

Pozycja „Zakup licencji i programów” obejmuje koszt zakupu licencji i programów związanych wyłącznie z procesem produkcji gry „*The Invincible*”. Zakupione licencje związane z wykorzystywaniem w Spółce oprogramowaniem na cele prowadzenia działalności gospodarczej, inne niż licencje do oprogramowania związanego z procesem produkcji gry, ujmuje się na wartościach niematerialnych i prawnych.

Logo Spółki *Starward Industries* i logo gry *The Invincible* zostały wytworzone wewnątrz i nie podlegają ujęciu i wycenie w bilansie. Domeny internetowe Spółka wynajmuje w modelu abonamentowym i również nie podlegają one ujęciu i wycenie w bilansie.

**Nota 6. Należności krótkoterminowe**

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00
- dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
<b>Należności od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

- dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>165 056,71</b>	<b>391 458,83</b>	<b>169 905,76</b>
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	44 484,70	558,86	655,03
- do 12 miesięcy	44 484,70	558,86	655,03
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	98 417,91	365 714,86	163 060,60
- inne	22 154,10	25 185,11	6 190,13
- dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>165 056,71</b>	<b>391 458,83</b>	<b>169 905,76</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>165 056,71</b>	<b>391 458,83</b>	<b>169 905,76</b>

**Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych**

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie wystąpiły należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych ze względu na brak jednostek powiązanych.

**Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale**

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie wystąpiły należności krótkoterminowe od jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale ze względu na brak zaangażowania emitenta w kapitale innych jednostek.

**Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek**

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>Z tytułu dostaw i usług, w tym od:</b>	<b>44 484,70</b>	<b>558,86</b>	<b>655,03</b>
- wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
- znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00
- innych jednostek	44 484,70	558,86	655,03
<b>Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych</b>	<b>98 417,91</b>	<b>365 714,86</b>	<b>163 060,60</b>
<b>Inne, w tym od:</b>	<b>22 154,10</b>	<b>25 185,11</b>	<b>6 190,13</b>
- wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
- znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00
- innych jednostek	22 154,10	25 185,11	6 190,13
<b>Dochodzone na drodze sądowej, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
- znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00
- innych jednostek	0,00	0,00	0,00
<b>Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek netto, razem</b>	<b>165 056,71</b>	<b>391 458,83</b>	<b>169 905,76</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności od pozostałych jednostek</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek brutto, razem</b>	<b>165 056,71</b>	<b>391 458,83</b>	<b>169 905,76</b>

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**

W latach 2020-2022 Spółka nie zidentyfikowała potrzeby i nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość należności.

**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa) 31.12.2022**

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	Należności krótkoterminowe razem w PLN
<b>Od jednostek powiązanych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale, tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Od pozostałych jednostek w tym:</b>	<b>165 056,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>165 056,71</b>
- dostaw i usług	44 484,70	0,00	0,00	44 484,70
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	98 417,91	0,00	0,00	98 417,91
- inne	22 154,10	0,00	0,00	22 154,10

**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa) 31.12.2021**

	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	Należności krótkoterminowe razem w PLN
<b>Od jednostek powiązanych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale, tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Od pozostałych jednostek w tym:</b>	<b>391 458,83</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>391 458,83</b>
- dostaw i usług	558,86	0,00	0,00	558,86
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	365 714,86	0,00	0,00	365 714,86
- inne	25 185,11	0,00	0,00	25 185,11

**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa) 31.12.2020**

	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	Należności krótkoterminowe razem w PLN
<b>Od jednostek powiązanych, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Od pozostałych jednostek z tytułu:</b>	<b>169 905,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>169 905,76</b>
- dostaw i usług	655,03	0,00	0,00	655,03
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	163 060,60	0,00	0,00	163 060,60
- inne	6 190,13	0,00	0,00	6 190,13

**Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
- do 1 miesiąca	44 484,70	558,86	655,03
- powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00	0,00

- powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
- powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
- należności przeterminowane	0,00	0,00	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>	<b>44 484,70</b>	<b>558,86</b>	<b>655,03</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>	<b>44 484,70</b>	<b>558,86</b>	<b>655,03</b>

Terminy płatności wynoszą od 0 do 22 dni.

#### Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie występowały należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane.

#### Nota 7. Należności sporne oraz należności przeterminowane

W latach 2020-2022 w Spółce nie występowały należności sporne ani istotne należności przeterminowane, które należałoby objąć odpisem aktualizującym.

#### Nota 8. Inwestycje krótkoterminowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>W pozostałych jednostkach</b>	<b>3 634 023,29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3 634 023,29	0,00	0,00
<b>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>2 453 472,96</b>	<b>2 463 765,62</b>	<b>3 687 957,39</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	539 420,90	2 463 765,62	3 687 957,39
- inne środki pieniężne	1 914 052,06	0,00	0,00
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>6 087 496,25</b>	<b>2 463 765,62</b>	<b>3 687 957,39</b>

W pozycji *Krótkoterminowe aktywa finansowe, w pozostałych jednostkach, inne krótkoterminowe aktywa finansowe*, wykazano lokaty terminowe, gdy termin zapadalności lokaty przypadał w terminie późniejszym 3 miesiące po dniu bilansowym, a nie dłuższym niż 12 miesięcy po dniu bilansowym wraz z naliczonymi na datę bilansową odsetkami.

W pozycji *Krótkoterminowe aktywa finansowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, inne środki pieniężne*, wykazano lokaty terminowe, gdy termin zapadalności lokaty przypadał w okresie krótszym niż 3 miesiące po dniu bilansowym wraz z naliczonymi na datę bilansową odsetkami.

#### Inne krótkoterminowe aktywa finansowe

Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
w walucie polskiej	3 634 023,29	0,00	0,00
w walutach obcych	0,00	0,00	0,00
<b>Inne krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według zbywalności)

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00	0,00
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0,00	0,00	0,00
<b>2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) akcje (wartość bilansowa):	0,00	0,00	0,00

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

– wartość godziwa	0,00	0,00	0,00
– wartość rynkowa	0,00	0,00	0,00
– wartość według cen nabycia	0,00	0,00	0,00
<b>b) obligacje (wartość bilansowa):</b>	0,00	0,00	0,00
<b>c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):</b>	0,00	0,00	0,00
<b>3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>a) akcje (wartość bilansowa):</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>b) obligacje (wartość bilansowa):</b>	0,00	0,00	0,00
– wartość godziwa	0,00	0,00	0,00
– wartość rynkowa	0,00	0,00	0,00
– wartość według cen nabycia	0,00	0,00	0,00
<b>c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):</b>	0,00	0,00	0,00
<b>4. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>a) akcje (wartość bilansowa):</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>b) obligacje (wartość bilansowa):</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):</b>	<b>3 634 023,29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość według cen nabycia, razem*</b>	<b>3 600 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość na początek okresu, razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem**</b>	<b>34 023,29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość bilansowa, razem</b>	<b>3 634 023,29</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\*wartość wg ceny nabycia została ustalona w oparciu o wartość środków pieniężnych wpłaconych na rachunki lokat terminowych

\*\*wartość korekty aktualizującej wartość obejmuje odsetki naliczone od lokat terminowych na dzień bilansowy

**Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)**

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
w walucie polskiej	0,00	0,00	0,00
w walutach obcych	0,00	0,00	0,00
<b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)**

	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
w walucie polskiej	2 451 858,16	2 463 765,62	3 687 957,39
w USD	366,85	0,00	0,00
po przeliczeniu USD na PLN	1 614,80	0,00	0,00
w EUR	0,00	0,00	0,00
po przeliczeniu EUR na PLN	0,00	0,00	0,00
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>2 453 472,96</b>	<b>2 463 765,62</b>	<b>3 687 957,39</b>

**Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)**

W latach 2020-2022 Spółka nie nabywała składników aktywów, które należało wykazać w pozycji *Inne inwestycje krótkoterminowe*.

**Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)**

W latach 2020-2022 Spółka nie nabywała składników aktywów, które należało wykazać w pozycji *Inne inwestycje krótkoterminowe*.

**Nota 9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (czynne), w tym:	2022	2021	2020
1. Polisy ubezpieczenia osób i składników majątku	16 250,00	13 000,00	0,00
2. Koszty związane z animacją akcji	0,00	0,00	0,00
3. Koszty rocznego utrzymania domen internetowych	67 867,41	54 527,73	30 048,93
4. VAT od faktur niezapłaconych - złe długi naliczony	0,00	0,00	0,00
5. VAT do rozliczenia w przyszłym okresie	0,00	0,00	0,00
6. Koszty niezakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
7. Koszty dotyczące otrzymanych grantów	0,00	0,00	0,00
8. Koszty użytkowanych licencji i certyfikatów	0,00	0,00	0,00
9. Koszty rocznego utrzymania serwerów (zewnętrznych)	0,00	0,00	0,00
10. Ochrona znaku	0,00	0,00	0,00
11. Pozostałe koszty dotyczące przyszłych okresów	560,00	560,00	1 680,00
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów (czynne), razem</b>	<b>84 677,41</b>	<b>68 087,73</b>	<b>31 728,93</b>

**Nota 10. Akcje (udziały) własne**

W latach 2020-2022 pozycja nie wystąpiła.

**Nota 11. Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości**

W latach 2020-2022 nie wystąpiły odpisy z tytułu trwałej utraty wartości wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych, należności długoterminowych i krótkoterminowych, inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych, długoterminowych i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, zapasów.

W latach 2020-2022 Zarząd dokonał oceny przesłanek występowania trwałej utraty wartości pozycji aktywów i nie stwierdzono podstaw do utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

**Nota 12. Kapitał zakładowy****Struktura kapitału zakładowego**

Kapitał akcyjny (w ilościach sztuk)	Wartość nominalna jednej akcji	Rodzaj akcji	Data rejestracji	2022	2021	2020	Prawo do dywidendy (od daty)
Akcje serii A	0,13	akcje na okaziciela	27 września 2018	800 000	800 000	800 000	
Akcje serii B	0,13	akcje na okaziciela	24 stycznia 2019	390 000	390 000	390 000	
Akcje serii C	0,13	akcje na okaziciela	24 stycznia 2019	244 509	244 509	244 509	
Akcje serii D	0,13	akcje na okaziciela	23 sierpnia 2019	110 275	110 275	110 275	
Akcje serii E	0,13	akcje na okaziciela	23 sierpnia 2019	67 500	67 500	67 500	
Akcje serii G	0,13	akcje na okaziciela	1 września 2019	114 711	114 711	114 711	
Akcje serii H	0,13	akcje na okaziciela	21 stycznia 2020	73 005	73 005	73 005	
Akcje serii F	0,13	akcje na okaziciela	25 listopada 2020	48 000	48 000	48 000	
Akcje serii I	0,13	akcje na	18 marca 2021	27 995	27 995		



HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

		okaziciela					
Akcje serii J	0,13	akcje na okaziciela	6 października 2022	75 000			
<b>RAZEM</b>				<b>1 950 995</b>	<b>1 875 995</b>	<b>1 848 000</b>	

**Wartość nominalna akcji**

Kapitał akcyjny (w wartości nominalnej)	2022	2021	2020
Akcje serii A	104 000,00	104 000,00	104 000,00
Akcje serii B	50 700,00	50 700,00	50 700,00
Akcje serii C	31 786,17	31 786,17	31 786,17
Akcje serii D	14 335,75	14 335,75	14 335,75
Akcje serii E	8 775,00	8 775,00	8 775,00
Akcje serii G	14 912,43	14 912,43	14 912,43
Akcje serii H	9 490,65	9 490,65	9 490,65
Akcje serii F	6 240,00	6 240,00	6 240,00
Akcje serii I	3 639,35	3 639,35	-
Akcje serii J	9 750,00	-	-

**Prawa akcjonariuszy**

Akcje nie są uprzywilejowane. Nie występują ograniczenia praw do akcji.

**Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2022**

Kapitał zakładowy zarejestrowany w KRS na dzień 31.12.2022 r. wynosi 253 629,35 PLN.

Struktura własności kapitału zakładowego (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji)	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w PLN)	Udział w kapitale zakładowym *	Udział w zarządzeniu
Marek Markuszewski	355 002,00	355 022,00	46 150,26	18,20%	
Kamil Klinowski	130 000,00	130 000,00	16 900,00	6,66%	
Marcin Przasnyski	117 236,00	117 236,00	15 240,68	6,01%	
11 bit studios S.A.	100 000,00	100 000,00	13 000,00	5,13%	
Sebastian Sptuszka	100 000,00	100 000,00	13 000,00	5,13%	
Daniel Betke	100 000,00	100 000,00	13 000,00	5,13%	
Pozostali akcjonariusze	1 048 757,00	1 048 757,00	136 338,41	53,74%	

\* udział w kapitale zakładowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów

**Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2021**

Kapitał zakładowy zarejestrowany w KRS na dzień 31.12.2021 r. wynosi 243 879,35 PLN.

Struktura własności kapitału zakładowego (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji)	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w PLN)	Udział w kapitale zakładowym *	Udział w zarządzeniu
Marek Markuszewski	380 002,00	380 022,00	49 400,26	20,26%	
Kamil Klinowski	125 127,00	125 127,00	16 266,51	6,67%	
Marcin Przasnyski	117 236,00	117 236,00	15 240,68	6,25%	

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

Chwick Creative Ventures Limited	101 007,00	101 007,00	13 130,91	5,38%	
Sebastian Służka	100 000,00	100 000,00	13 000,00	5,33%	
Daniel Betke	100 000,00	100 000,00	13 000,00	5,33%	
Pozostali akcjonariusze	952 623,00	952 603,00	123 840,99	50,78%	

\* udział w kapitale zakładowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów

**Struktura własności kapitału zakładowego na dzień 31.12.2020**

Kapitał zakładowy zarejestrowany w KRS na dzień 31.12.2020 roku wynosi 240 240,00 PLN.

Struktura własności kapitału zakładowego (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji)	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w PLN)	Udział w kapitale zakładowym *	Udział w zarządzeniu
Marek Markuszewski	380 002,00	380 022,00	49 400,26	20,56%	
Kamil Klinowski	124 772,00	124 772,00	16 220,36	6,75%	
Marcin Przasnyski	119 787,00	119 787,00	15 572,31	6,48%	
Chwick Creative Ventures Limited	101 007,00	101 007,00	13 130,91	5,47%	
Sebastian Służka	100 000,00	100 000,00	13 000,00	5,41%	
Daniel Betke	100 000,00	100 000,00	13 000,00	5,41%	
Pozostali akcjonariusze	922 432,00	922 432,00	119 916,16	49,92%	

\* udział w kapitale zakładowym odpowiada udziałowi w ogólnej liczbie głosów

**Zmiany kapitału zakładowego za okres od 01.01. do 31.12.2022 roku**

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
Liczba akcji	1 875 995,00	75 000,00	0,00	1 950 995,00
Wartość nominalna akcji	243 897,35	9 750,00	0,00	253 629,35
Wartość emisyjna akcji	11 863 729,30	5 925 000,00	0,00	17 788 729,30

Zwiększenie w 2022 roku dotyczy akcji zwykłych na okaziciela, seria J.

**Zmiany kapitału zakładowego za okres od 01.01. do 31.12.2021 roku**

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Stan na koniec okresu
Liczba akcji	1 848 000,00	27 995,00	1 875 995,00
Wartość nominalna akcji	240 240,00	3 639,35	243 897,35
Wartość emisyjna akcji	9 148 214,30	2 715 515,00	11 863 729,30

Zwiększenie w 2021 roku dotyczy akcji zwykłych na okaziciela, seria I.

**Zmiany kapitału zakładowego za okres od 01.01. do 31.12.2020 roku**

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Stan na koniec okresu
Liczba akcji	1 726 995,00	121 005,00	1 848 000,00
Wartość nominalna akcji	224 509,35	15 730,65	240 240,00
Wartość emisyjna akcji	6 148 769,30	2 999 445,00	9 148 214,30

Zwiększenie w 2020 roku dotyczy akcji zwykłych na okaziciela, seria H i F.

**Nota 13. Kapitał zapasowy**

	2022	2021	2020
Kapitał zapasowy (według rodzaju)	12 954 432,78	9 038 089,13	7 460 019,20
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich	17 535 099,95	11 619 849,95	8 907 974,30

wartości nominalnej			
b) utworzony ustawowo	0,00	0,00	0,00
c) strata z lat ubiegłych	(4 580 667,17)	(2 581 760,82)	(1 447 955,10)
<b>Kapitał zapasowy razem</b>	<b>12 954 432,78</b>	<b>9 038 089,13</b>	<b>7 460 019,20</b>

**Nota 14. Kapitał z aktualizacji wyceny**

W latach 2020-2022 Spółka nie utworzyła kapitału z aktualizacji wyceny.

**Nota 15. Pozostałe kapitały rezerwowe**

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji w Spółce nie wystąpiły pozostałe kapitały rezerwowe.

**Nota 16. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego / pokrycie straty netto za rok obrotowy**

W latach 2020-2022 nie wystąpiły odpisy z zysku netto w ciągu lat obrotowych. W latach 2020-2022 Spółka generowała straty netto z działalności, które zostały pokryte z kapitału zapasowego na podstawie uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy.

**Nota 17. Rezerwy na zobowiązania****Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	2022	2021	2020
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>465 729,00</b>	<b>272 699,00</b>	<b>307 068,00</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	465 729,00	272 699,00	307 068,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>741 460,34</b>	<b>465 729,00</b>	<b>0,00</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	741 460,34	465 729,00	0,00
– wycena walutowa	0,00	0,00	0,00
– aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
- produkcja w toku	733 104,66	463 899,00	
– inne	2 221,34	1 830,00	0,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>465 729,00</b>	<b>272 699,00</b>	<b>34 369,00</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	465 729,00	272 699,00	34 369,00
– wycena walutowa	0,00	0,00	0,00
– aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
- produkcja w toku	463 899,00	270 554,00	0,00
– inne	1 830,00	2 145,00	34 369,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>741 460,34</b>	<b>465 729,00</b>	<b>272 699,00</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	741 460,34	465 729,00	272 699,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00	0,00

Data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych jest tożsama z zakończeniem prac nad pierwszym projektem Spółki jakim jest gra *The Invincible* oraz rozpoczęciem jej sprzedaży. Premiera gry ma nastąpić w dniu 6 listopada 2023 roku.

**Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze i podobne oraz pozostałych rezerw****Za okres od 01.01. do 31.12.2022 roku**

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
<b>1. Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	<b>3 986,17</b>	<b>7 788,70</b>	<b>0,00</b>	<b>3 986,17</b>	<b>7 788,70</b>
a) długoterminowe	40,00	73,17	0,00	40,00	73,17
b) krótkoterminowe	3 946,17	7 715,53	0,00	3 946,17	7 715,53
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	3 946,17	7 715,53	0,00	3 946,17	7 715,53
<b>2. Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>109 653,06</b>	<b>0,00</b>	<b>63 482,50</b>	<b>0,00</b>	<b>46 170,56</b>
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	109 653,06	0,00	63 482,50	0,00	46 170,56
– premie	109 653,06	0,00	63 482,50	0,00	46 170,56
– koszt usług obcych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>113 639,23</b>	<b>7 788,70</b>	<b>63 482,50</b>	<b>3 986,17</b>	<b>53 959,26</b>

**Za okres od 01.01. do 31.12.2021 roku**

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
<b>1. Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	<b>5 576,78</b>	<b>3 986,17</b>	<b>5 576,78</b>	<b>0,00</b>	<b>3 986,17</b>
a) długoterminowe	0,00	40,00	0,00	0,00	40,00
b) krótkoterminowe	5 576,78	3 946,17	5 576,78	0,00	3 946,17
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	5 576,78	3 946,17	5 576,78	0,00	3 946,17
<b>2. Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>112 074,05</b>	<b>46 170,56</b>	<b>20 000,00</b>	<b>28 591,55</b>	<b>109 653,06</b>
a) długoterminowe	28 591,55	0,00	0,00	28 591,55	0,00
b) krótkoterminowe	83 482,50	46 170,56	20 000,00	0,00	109 653,06
- rezerwa na koszt usług obcych	20 000,00	0,00	20 000,00	0,00	0,00
– pozostałe	63 482,50	46 170,56	0,00	0,00	109 653,06
<b>Razem</b>	<b>117 650,83</b>	<b>50 156,73</b>	<b>25 576,78</b>	<b>28 591,55</b>	<b>113 639,23</b>

**Za okres od 01.01. do 31.12.2020 roku**

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
<b>1. Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>5 576,78</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 576,78</b>
a) długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

b) krótkoterminowe					
	0,00	5 576,78	0,00	0,00	5 576,78
– rezerwa na niewykorzystane urlopy	0,00	5 576,78	0,00	0,00	5 576,78
<b>2. Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>60 000,00</b>	<b>83 482,50</b>	<b>0,00</b>	<b>31 408,45</b>	<b>112 074,05</b>
a) długoterminowe	60 000,00	0,00	0,00	31 408,45	28 591,55
b) krótkoterminowe	0,00	83 482,50	0,00	0,00	83 482,50
- rezerwa na koszt usług obcych	0,00	20 000,00	0,00	0,00	20 000,00
– pozostałe	0,00	63 482,50	0,00	0,00	63 482,50
<b>Razem</b>	<b>60 000,00</b>	<b>89 059,28</b>	<b>0,00</b>	<b>31 408,45</b>	<b>117 650,83</b>

### Nota 18. Zobowiązania długoterminowe

W latach 2020-2022 Spółka nie zaciągnęła długoterminowych zobowiązań.

### Nota 19. Zobowiązania krótkoterminowe

#### Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych oraz pozostałych

Wyszczególnienie	2022	2021	2020
<b>1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) wobec jednostek zależnych	0,00	0,00	0,00
b) wobec jednostki dominującej	0,00	0,00	0,00
<b>2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00
– z tytułu zakupu wyposażenia	0,00	0,00	0,00
b) wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
c) wobec innych jednostek	0,00	0,00	0,00
<b>3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek</b>	<b>492 055,50</b>	<b>388 061,24</b>	<b>80 818,36</b>
a) wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
b) wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00
– z tytułu zaliczek na zakup akcji	0,00	0,00	0,00
c) wobec innych jednostek	492 055,50	388 061,24	80 818,36
– z tytułu pożyczek i kredytów, w tym:	0,00	0,00	0,00
--długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00	0,00
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	399 725,89	310 516,61	58 019,89
--do 12 miesięcy	399 725,89	310 516,61	58 019,89
--powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
– zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	42 589,25	40 671,94	11 674,56
– z tytułu wynagrodzeń	48 269,90	36 094,76	10 345,98
– inne, w tym:	1 470,46	777,93	777,93
-- z tytułu zaliczek na zakup akcji	0,00	0,00	0,00
-- z pracownikami	0,00	0,00	0,00
-- pozostałe	1 470,46	777,93	777,93
<b>4. Fundusze specjalne (wg tytułów)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zobowiązania krótkoterminowe razem:	492 055,50	388 061,24	80 818,36
-------------------------------------	------------	------------	-----------

## Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) 31.12.2022

	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	w USD	Po przeliczeniu USD na PLN	w GBP	Po przeliczeniu GBP na PLN	Zobowiązania krótkoterminowe razem w PLN
<b>1. Wobec jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3. Wobec pozostałych jednostek z tytułu:</b>	<b>385 174,23</b>	<b>9 885,87</b>	<b>46 363,74</b>	<b>12 023,15</b>	<b>52 923,50</b>	<b>1 434,00</b>	<b>7 594,03</b>	<b>492 055,50</b>
z tytułu dostaw i usług	292 844,62	9 885,87	46 363,74	12 023,15	52 923,50	1 434,00	7 594,03	399 725,89
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	42 589,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 589,25
z tytułu wynagrodzeń	48 269,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48 269,90
inne	1 470,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 470,46

## Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) 31.12.2021

	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	w USD	Po przeliczeniu USD na PLN	w GBP	Po przeliczeniu GBP na PLN	Zobowiązania krótkoterminowe razem w PLN
<b>1. Wobec jednostek powiązanych, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3. Wobec pozostałych jednostek z tytułu:</b>	<b>277 734,42</b>	<b>8 216,92</b>	<b>37 792,90</b>	<b>13 286,83</b>	<b>53 944,53</b>	<b>3 389,38</b>	<b>18 589,39</b>	<b>388 061,24</b>
z tytułu dostaw i usług	200 189,79	8 216,92	37 792,90	13 286,83	53 944,53	3 389,38	18 589,39	310 516,61
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	40 671,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 671,94
z tytułu wynagrodzeń	36 094,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	36 094,76
inne	777,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	777,93

**Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa) 31.12.2020**

	w PLN	w EUR	Po przeliczeniu EUR na PLN	w USD	Po przeliczeniu USD na PLN	w GBP	Po przeliczeniu GBP na PLN	Zobowiązania krótkoterminowe razem w PLN
<b>1. Wobec jednostek powiązanych, w tym od:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
znaczącego inwestora z tytułu:	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2. Wobec pozostałych jednostek z tytułu:</b>	<b>79 856,91</b>	<b>208,34</b>	<b>961,45</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>80 818,36</b>
z tytułu dostaw i usług	57 058,44	208,34	961,45	0,00	0,00	0,00	0,00	58 019,89
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	11 674,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 674,56
z tytułu wynagrodzeń	10 345,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 345,98
inne	777,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	777,93

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek**

Na dzień 31.12.2022 roku, 31.12.2021 roku oraz 31.12.2020 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek i kredytów wynosiły 0,00 PLN.

**Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki**

W latach 2020-2022 w Spółce nie występowały zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki.

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych**

W latach 2020-2022 w Spółce nie występowały zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

**Nota 20. Rozliczenia międzyokresowe**

Rozliczenia międzyokresowe	2022	2021	2020
<b>1. Zmiana stanu ujemnej wartość firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:</b>	<b>2 216 755,00</b>	<b>14 800,00</b>	<b>12 300,00</b>
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	16 755,00	14 800,00	12 300,00
– długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe (wg tytułów)	16 755,00	14 800,00	12 300,00
• koszt sporządzenia i badania sprawozdań finansowych	16 755,00	14 800,00	12 300,00
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 200 000,00	0,00	0,00
– długoterminowe (wg tytułów)	2 200 000,00	0,00	0,00

● wpływy od wydawcy gry	2 200 000,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00
* sprzedaż usług	0,00	0,00	0,00
* granty	0,00	0,00	0,00
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>2 216 755,00</b>	<b>14 800,00</b>	<b>12 300,00</b>

Do czasu rozpoczęcia sprzedaży gry *The Invincible*, wpływy z umowy wydawniczej, dotyczące odbioru przez wydawcę kamieni milowych, Spółka prezentuje na międzyokresowych rozliczeniach przychodów w pasywach. Dopiero po wydaniu gry i otrzymaniu przez Spółkę raportu sprzedażowego rozpozna te wpłaty jako przychody ze sprzedaży.

W zakresie księgowości Spółka korzysta z usług biura księgowego. Jednocześnie Zarząd Spółki potwierdza swoją odpowiedzialność za zapewnienie sporządzenia historycznych informacji finansowych stosownie do postanowień art. 52 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Rozpoznanie zobowiązania z tytułu sporządzenia i badania sprawozdań finansowych ujętego jako bierne rozliczenia międzyokresowe, i stosowane zasady ustalania jego wysokości, wynikają z uznanych zwyczajów handlowych, na co pozwala art. 39 ust. 2 (ostatnie zdanie). Opisaną powyżej metodą stosowaną jest w sposób ciągły od początku działalności Spółki co daje zadość zasadzie współmierności przychodów i kosztów opisanej w art. 6 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

### Nota 21. Wartość księgową przypadającą na jedną akcję

Wartość księgową na jedną akcję na dzień, jest to iloraz wartości kapitału własnego i liczby wyemitowanych akcji na dzień bilansowy. Wskaźnik rozwodnionej wartości księgowej obliczany jest z uwzględnieniem liczby potencjalnych akcji zwykłych zastosowanych przy wyliczeniu rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą.

Warranty subskrypcyjne uprawniają do objęcia akcji serii F po cenie 0,13 PLN równej wartości nominalnej. Warranty subskrypcyjne pozostające do wydania/objęcia w ramach programu motywacyjnego w liczbie 152 000 szt. na każdy z podanych w tabeli dni (31.12.2022, 31.12.2021 i 31.12.2020) zostały wzięte pod uwagę przy obliczeniu rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję. Ich liczba została dodana do liczby akcji w każdym okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość księgową (w PLN)	11 350 167,44	7 283 062,13	6 566 453,48
Liczba akcji	1 950 995,00	1 875 995,00	1 848 000,00
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN)	5,82	3,88	3,55
Rozwodniona liczba akcji	2 102 995,00	2 027 995,00	2 000 000
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN)	5,40	3,59	3,28

### 1.2. Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

#### Nota 22. Należności i zobowiązania warunkowe

W latach 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji w Spółce nie występowały należności i zobowiązania warunkowe.

### 1.3 Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

#### Nota 23. Przychody netto ze sprzedaży produktów

##### Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie wystąpiły przychody netto ze sprzedaży.

##### Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)\*

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie wystąpiły przychody netto ze sprzedaży.

#### Nota 24. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów

W latach 2020-2022 Spółka nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów.



**Nota 25. Zmiana stanu produktów**

Zmiana stanu produktów jest różnicą pomiędzy stanem końcowym a stanem początkowym w danym okresie sprawozdawczym pozycji takich jak produkty gotowe, produkcja w toku, półprodukty etc. W pozycji Zmiana stanu produktów Spółka prezentuje różnicę pomiędzy wartością bilansową Produkcji w toku (czyli nakładów na wytworzenie gry komputerowej *The Invincible*) na koniec i początek okresu sprawozdawczego objętego historyczną informacją finansową.

Zgodnie z art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości "wytworzone przez jednostkę filmy, oprogramowanie komputerów, projekty typowe i inne produkty o podobnym charakterze, przeznaczone do sprzedaży, wycenia się w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 5 lat, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami według cen sprzedaży netto, uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu tego okresu. Nieodpisane po upływie tego okresu koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne".

Do produktów "wielokrotnej sprzedaży" zalicza się w szczególności: filmy, oprogramowania komputerowe, gry wideo, projekty typowe etc.

Cechą charakterystyczną tych produktów jest to, że:

- powstają one w jednorazowym cyklu produkcyjnym,
- wytworzony produkt bazowy (np. tzw. kopia matka filmu fabularnego lub tzw. build gry wideo na platformie cyfrowej dystrybucji) może być następnie sprzedana w dowolnej liczbie egzemplarzy (kopii),
- koszty wytworzenia raz poniesione, rozkładają się na dowolną, możliwą do sprzedaży liczbę kopii, przy czym liczba ta nie jest z reguły jednoznacznie zdeterminowana w momencie wytworzenia produktu.

Stąd też nie jest możliwe ustalenie kosztu jednostkowego wytworzenia pojedynczego sprzedawanego produktu (a ściślej jego kopii).

**Nota 26. Dane o kosztach rodzajowych oraz o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby**

	2022	2021	2020
<b>A. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Koszty wg rodzajów</b>	<b>4 864 394,05</b>	<b>3 922 588,52</b>	<b>2 593 312,79</b>
1. Amortyzacja	67 315,90	94 967,21	22 471,97
2. Zużycie materiałów i energii	51 959,99	125 885,85	66 310,84
3. Usługi obce, w tym:	3 921 136,62	3 280 586,07	2 289 724,27
- koszty utrzymania biura	451 765,78	312 459,18	217 832,45
- usługi programistyczne, graficzne, informatyczne	3 063 625,18	2 456 066,68	1 526 839,63
- usługi prawne, księgowo, notarialne, audytorskie	216 838,00	156 166,37	135 251,00
- usługi marketingowe	63 002,00	98 000,00	193 302,76
- pozostałe usługi ( opłaty eksploatacyjne, bankowe, telekomunikacja , poczta, transport)	125 905,66	257 893,84	216 498,43
4. Podatki i opłaty	17 840,61	9 143,34	12 727,14
5. Wynagrodzenia, w tym:	532 802,44	312 545,83	156 954,73
- umowy cywilno-prawne	344 735,41	188 094,26	39 631,00
- umowy o pracę	188 067,03	124 451,57	117 323,73
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	129 654,05	68 364,96	24 326,69
7. Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	143 684,44	31 095,26	20 797,15
- podróże służbowe	20 548,14	5 965,28	2 309,16
- koszty reprezentacji i reklamy	101 212,30	9 629,98	18 487,99
- inne	21 924,00	15 500,00	0,00
<b>C. Zmiany w zakresie kosztów rozliczonych +/-</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Z tytułu różnic inwentaryzacyjnych	0,00	0,00	0,00

2. Odpisanie zaniechanej produkcji	0,00	0,00	0,00
3. Odpisanie kosztów bez efektu gospodarczego	0,00	0,00	0,00
4. Inne	0,00	0,00	0,00

**Nota 27. Pozostałe przychody operacyjne**

	2022	2021	2020
<b>I. Rozwiązane rezerwy (z tytułu)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
– na zobowiązania	0,00	0,00	0,00
<b>II. Pozostałe, w tym:</b>	<b>1 819,79</b>	<b>321,26</b>	<b>9 976,06</b>
- inne	1 819,79	260,10	9 976,06
- zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	61,16	0,00
<b>Inne przychody operacyjne RAZEM</b>	<b>1 819,79</b>	<b>321,26</b>	<b>9 976,06</b>

**Nota 28. Pozostałe koszty operacyjne**

	2022	2021	2020
<b>I. Utworzone rezerwy (z tytułu)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Pozostałe, w tym:</b>	<b>413,66</b>	<b>7 859,40</b>	<b>1 702,56</b>
1) odpis aktualizujący wartość należności	0,00	7 732,03	0,00
2) odpis aktualizujący wartość niematerialną i prawną zaliczaną do inwestycji	0,00	0,00	0,00
3) odpis aktualizujący wartość nieruchomości zaliczanych do inwestycji	0,00	0,00	0,00
4) amortyzacja wartości firmy	0,00	0,00	0,00
5) koszty postępowania sądowego	0,00	0,00	0,00
6) darowizny	0,00	0,00	0,00
7) inne	413,66	127,37	1 702,56
<b>Inne koszty operacyjne RAZEM</b>	<b>413,66</b>	<b>7 859,40</b>	<b>1 702,56</b>

**Nota 29. Przychody finansowe**

	2022	2021	2020
<b>I. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
<b>II. Przychody finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>100 071,98</b>	<b>2 060,18</b>	<b>15 488,56</b>
1) z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
2) pozostałe odsetki	100 071,98	2 060,18	15 488,56
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek*	100 071,98	2 060,18	15 488,56

<b>III. Inne przychody finansowe razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1) dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00
2) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
3) pozostałe, w tym:	0,00	0,00	0,00
– przychody z tytułu aktualizacji aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00

\*odsetki od lokat terminowych

**Nota 30. Koszty finansowe**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>I. Koszty finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>834,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13,40</b>
1) od kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
a) dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
b) dla innych jednostek	0,00	0,00	0,00
2) pozostałe odsetki	0,00	0,00	0,00
a) dla jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
b) dla innych jednostek	834,00	0,00	13,40
<b>II. Inne koszty finansowe razem</b>	<b>26 909,41</b>	<b>11 274,96</b>	<b>2 648,41</b>
1) ujemne różnice kursowe	26 909,41	11 274,96	2 648,41
2) dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00

**Nota 31. Podatek dochodowy**

Nazwa pozycji	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>A. Zysk (strata) brutto za dany rok</b>	<b>(1 777 283,92)</b>	<b>(1 809 302,35)</b>	<b>(1 166 795,72)</b>
<b>B. Przychody zwolnione z opodatkowania, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 817,74</b>
Zwrócone, umorzono lub zaniechane podatki i opłaty	0,00	0,00	9 817,74
<b>C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:</b>	<b>52 902,36</b>	<b>2 114,99</b>	<b>1 722,83</b>
rozwiązania rezerw na zobowiązania	0,00	0,00	0,00
różnice kursowe niezrealizowane	8,58	0,00	0,00
naliczone nieotrzymane odsetki	48 803,35	1 768,00	1 772,83
przychody bilansowe nie uznane podatkowo (w tym korekty)	0,00	0,00	0,00
pozostałe wartości	4 090,43	346,99	0,00
<b>D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:</b>	<b>2 206 599,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zapłacone odsetki bilansowe ujęte w poprzednim okresie sprawozdawczym	6 599,02	0,00	0,00
przychody zafakturowane, usługa rozliczana w okresach rozliczeniowych	2 200 000,00	0,00	0,00
<b>E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:</b>	<b>23 134,65</b>	<b>8 596,24</b>	<b>38 600,08</b>
bilansowa amortyzacja wyłączona z kosztów podatkowych	0,00	0,00	0,00
Koszty reprezentacji, w szczególności poniesione na usługi gastronomiczne, zakup żywności oraz napoje, w tym alkoholowe	19 572,57	8 596,24	11 000,04
Odsetki za zwłokę z tytułu nieterminowych wpłat należności budżetowych	834,00	0,00	13,00
Koszty rady nadzorczej	0,00	0,00	1 632,27
Wydatki, z zastrzeżeniem pkt 30, z tytułu kosztów używania dla potrzeb działalności gospodarczej samochodów osobowych niestanowiących składników majątku podatnika	0,00	0,00	0,00

## HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. za 2022 r., 2021 r., 2020 r.

Darowizna	0,00	0,00	0,00
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność podatnika nie jest obowiązkowa	0,00	0,00	0,00
Zrealizowane różnice kursowe niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	0,00	0,00	0,00
Nieodliczona wartość podatku VAT	0,00	0,00	0,00
Pozostałe koszty lat poprzednich	0,00	0,00	0,00
Koszty postępowania sądowego	0,00	0,00	0,00
Koszty upomnień, kary umowne	0,00	0,00	0,00
Wyścigowanie niezgodności rozrachunków oraz zaokrągleń	0,00	0,00	0,00
Koszty niepotwierdzone dokumentem księgowym	0,00	0,00	0,00
Darowizny	0,00	0,00	0,00
Koszty dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego	0,00	0,00	0,00
Pozostałe koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	2 728,08	0,00	25 954,77
<b>F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:</b>	<b>126 585,68</b>	<b>85 148,93</b>	<b>52 197,91</b>
Wynagrodzenia niewypłacone	63 253,13	43 998,26	1 857,00
Niewypłacone składki ZUS	16 342,28	6 143,71	4 728,29
Pozostałe wartości	7 393,14	0,00	0,00
Różnice kursowe niezrealizowane (wyceny walutowe)	13,14	3 777,76	30,08
Zapłacone odsetki, w tym od kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
Wartość utworzonych rezerw na pozostałe koszty	16 755,00	18 746,17	37 876,78
Koszty bilansowe nie uznane podatkowo	22 828,99	12 483,03	7 705,76
<b>G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:</b>	<b>3 109 025,51</b>	<b>2 208 976,17</b>	<b>1 397 274,37</b>
Wypłacone wynagrodzenia z okresu poprzedniego	43 998,26	4 600,00	0,00
Opłacone składki ZUS z lat poprzednich	6 143,71	4 728,29	3 133,44
Amortyzacja podatkowa	45 508,11	39 578,71	10 384,41
Zapłacone odsetki, w tym od kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
Wykorzystanie rezerw na pozostałe koszty	0,00	0,00	0,00
Koszty produkcji gry	3 013 375,43	2 160 069,17	1 383 756,52
<b>H. Strata z lat ubiegłych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Strata 2017	0,00	0,00	0,00
Strata 2018	0,00	0,00	0,00
Strata 2019	0,00	0,00	0,00
Strata 2020	0,00	0,00	0,00
Strata 2021	0,00	0,00	0,00
<b>I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
wartość rzeczy i praw otrzymanych nieodpłatnie lub częściowo odpłatnie	0,00	0,00	0,00
<b>J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>K. Podatek dochodowy</b>	<b>80 610,77</b>	<b>189 604,00</b>	<b>-32 990,00</b>
<b>L. Podatek dochodowy odroczony</b>	<b>80 610,77</b>	<b>189 604,00</b>	<b>-32 990,00</b>
<b>Ł. Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat</b>	<b>80 610,77</b>	<b>189 604,00</b>	<b>-32 990,00</b>

Nazwa pozycji	2022	2021	2020
<b>Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- wykazany w rachunku zysków i strat	0,00	0,00	0,00
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0,00	0,00	0,00
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00
<b>Podatek dochodowy odroczony</b>	<b>80 610,77</b>	<b>189 604,00</b>	<b>-32 990,00</b>
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	80 610,77	189 604,00	-32 990,00
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0,00	0,00	0,00
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0,00	0,00	0,00
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00
- inne składniki podatku odroczonego	0,00	0,00	0,00
<b>Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat</b>	<b>80 610,77</b>	<b>189 604,00</b>	<b>-32 990,00</b>
- podatek dochodowy dotyczący działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
- podatek dochodowy dotyczący wyniku na operacjach o nadzwyczajnej	0,00	0,00	0,00

wartości lub które wystąpiły incydentalnie			
--	--	--	--

**Nota 32. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**

W latach 2020-2022 pozycja nie wystąpiła.

**Nota 33. Sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonego roku obrotowego – propozycja podziału zysku lub pokrycia straty**

	2022	2021	2020
<b>ZYSK / STRATA NETTO</b>	<b>(1 857 894,69)</b>	<b>(1 998 906,35)</b>	<b>(1 133 805,72)</b>
Kapitał (fundusz) zapasowy (+/-)	1 857 894,69	1 998 906,35	1 133 805,72
Kapitał (fundusz) rezerwowy (+/-)	0,00	0,00	0,00
Dywidendy dla wspólników (oprocentowanie kapitału)	0,00	0,00	0,00
Obniżenie kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00

Straty z lat ubiegłych, na podstawie uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy, zostały pokryte z kapitału zapasowego utworzonego na ten cel. Kapitał zapasowy obejmuje nadwyżkę wartości emisyjnej akcji kolejnych emisji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty emisji. Kapitał zapasowy w kolejnych latach wykorzystywany był na pokrycie strat z lat ubiegłych, jak opisano w zdaniu pierwszym.

**Nota 34. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję**

Zysk (strata) podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za okres przypadającego na akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu.

Zysk (strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za okres przypadającego na akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu, skorygowaną o średnią ważoną liczbę akcji, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje. Brak jest elementów rozwadniających.

Warranty subskrypcyjne pozostające do wydania/objęcia w ramach programu motywacyjnego w liczbie 152 000 szt. na każdy z podanych w tabeli dni (31.12.2022, 31.12.2021 i 31.12.2022) zostały wzięte pod uwagę przy obliczeniu rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję. Ich liczba została dodana do liczby akcji w każdym okresie sprawozdawczym.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku (straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję.

<b>Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku (straty), które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:</b>	2022	2021	2020
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 857 894,69)	(1 998 906,35)	(1 133 805,72)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	(1 857 894,69)	(1 998 906,35)	(1 133 805,72)
<b>Zysk netto (strata) przypadający na akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku (straty) na jedną akcję</b>	<b>(0,95)</b>	<b>(1,07)</b>	<b>(0,61)</b>
<b>Zysk netto (strata) przypadający na akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>(0,57)</b>

<b>Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:</b>	2022	2021	2020
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zastosowana do obliczenia podstawowego zysku (straty) na jedną akcję	1 950 995,00	1 875 995,00	1 848 000,00
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję	2 102 995,00	2 027 995,00	2 000 000,00

## 1.4. Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

## Nota 35. Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Pozycja A.II.3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2022	2021	2020
Odsetki od udzielonych pożyczek i kredytów	-34 023,29	0,00	-1 772,83
Odsetki od kredytów	0,00	0,00	0,00
Pozostałe odsetki	0,00	0,00	0,00
<b>Razem odsetki</b>	<b>-34 023,29</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 772,83</b>

Pozycja A.II.5. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	2022	2021	2020
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	741 460,34	465 729,00	272 699,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	7 788,70	3 986,17	5 576,78
Pozostałe rezerwy	46 170,56	109 653,06	112 074,05
<b>Razem</b>	<b>795 419,60</b>	<b>579 368,23</b>	<b>390 349,83</b>
<b>Zmiana stanu rezerw</b>	<b>216 051,37</b>	<b>189 018,40</b>	<b>23 281,83</b>

Pozycja A.II.6. Zmiana stanu zapasów	2022	2021	2020
Ogółem zapasy	8 150 236,80	5 132 231,87	3 002 192,78
<b>Zmiana stanu zapasów</b>	<b>( 3 018 004,93)</b>	<b>(2 130 039,09)</b>	<b>(1 405 416,82)</b>

Pozycja A.II.7. Zmiana stanu należności	2022	2021	2020
Należności długoterminowe	26 854,93	26 854,93	26 854,93
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek	165 056,71	391 458,83	169 905,76
<b>Razem należności</b>	<b>191 911,64</b>	<b>418 313,76</b>	<b>196 760,69</b>
<b>Zmiana stanu należności</b>	<b>226 402,12</b>	<b>-221 553,07</b>	<b>-49 971,61</b>

Pozycja A.II.8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, bez kredytów i pożyczek	2022	2021	2020
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	492 055,50	388 061,24	80 818,36
<b>Razem zobowiązania, w tym:</b>	<b>492 055,50</b>	<b>388 061,24</b>	<b>80 818,36</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu wartości niematerialnych i prawnych i środków trwałych	0,00	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zobowiązania z tytułu objęcia akcji	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania z działalności operacyjnej</b>	<b>492 055,50</b>	<b>388 061,24</b>	<b>80 818,36</b>
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych bez kredytów i pożyczek (wynikająca z bilansu)	0,00	0,00	0,00
Kompensata zobowiązań z tyt. pożyczek i kredytów	0,00	0,00	0,00
Kompensata zobowiązań należnościami za objęte akcje	0,00	0,00	0,00
Kompensata zobowiązań należnościami za sprzedane akcje	0,00	0,00	0,00
<b>Zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>103 944,26</b>	<b>307 242,88</b>	<b>-127 635,62</b>

Pozycja A.II.9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2022	2021	2020
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	210 834,57	15 714,00	12 288,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	84 677,41	68 087,73	31 728,93
<b>Razem</b>	<b>295 511,98</b>	<b>83 801,73</b>	<b>44 016,93</b>
<b>1. Zmiana stanu</b>	<b>(211 710,25)</b>	<b>(39 784,80)</b>	<b>6 526,94</b>
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	16 755,00	14 800,00	12 300,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	2 200 000,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 216 755,00</b>	<b>14 800,00</b>	<b>12 300,00</b>
<b>2. Zmiana stanu</b>	<b>2 201 955,00</b>	<b>2 500,00</b>	<b>3 500,00</b>
<b>Ogółem zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (1+2)</b>	<b>1 990 244,75</b>	<b>(37 284,80)</b>	<b>10 026,94</b>

Pozycja A.II.10. Inne korekty	2022	2021	2020
Błąd lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
Pozostałe	54 571,51	0,00	0,00

Razem	54 571,51	0,00	0,00
-------	-----------	------	------

Pozycja B. II.1. Nabycia wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych aktywów trwałych	2022	2021	2020
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	83 949,66	143 151,95	31 919,20
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>83 949,66</b>	<b>143 151,95</b>	<b>31 919,20</b>
Pozycja C. I.4. Inne wpływy finansowe	2022	2021	2020
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Pozycja C. II.9. Inne wydatki finansowe	2022	2021	2020
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Pozycja E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	2022	2021	2020
Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 453 472,96	2 463 765,62	3 687 957,39
<b>Razem środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	<b>2 453 472,96</b>	<b>2 463 765,62</b>	<b>3 687 957,39</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych oraz ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>(10 292,66)</b>	<b>(1 224 191,77)</b>	<b>304 703,94</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	42 058,17	0,00	0,00

## 2. Dodatkowe noty objaśniające

### Nota 36. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu  
W okresie 01.01.2020-31.12.2022 Spółka nie posiadała aktywów przeznaczonych do obrotu.
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu  
W okresie 01.01.2020-31.12.2022 Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu.
- pożyczki udzielone i należności własne

	Pożyczki udzielone
<b>Stan na 01.01.2022</b>	<b>93 949,31</b>
Zwiększenia	1 443,17
Zmniejszenia	56 014,68
<b>Stan na 31.12.2022</b>	<b>39 377,80</b>
<b>Stan na 01.01.2021</b>	<b>92 181,31</b>
Zwiększenia	1 768,00
Zmniejszenia	0,00
<b>Stan na 31.12.2021</b>	<b>93 949,31</b>
<b>Stan na 01.01.2020</b>	<b>90 408,48</b>
Zwiększenia	1 772,83
Zmniejszenia	0,00
<b>Stan na 31.12.2020</b>	<b>92 181,31</b>

## d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

	<b>Lokaty terminowe</b>
<b>Stan na 01.01.2022</b>	<b>0,00</b>
Zwiększenia	3 634 023,29
Zmniejszenia	0,00
<b>Stan na 31.12.2022</b>	<b>3 634 023,29</b>
<b>Stan na 01.01.2021</b>	<b>0,00</b>
Zwiększenia	0,00
Zmniejszenia	0,00
<b>Stan na 31.12.2021</b>	<b>0,00</b>
<b>Stan na 01.01.2020</b>	<b>0,00</b>
Zwiększenia	0,00
Zmniejszenia	0,00
<b>Stan na 31.12.2020</b>	<b>0,00</b>

## e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie występowały aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

## f) inne krótkoterminowe aktywa finansowe

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie występowały inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

**a) Podstawowa charakterystyka, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych a w odniesieniu do instrumentów pochodnych w szczególności:**

Spółka z instrumentów finansowych posiada udzielone pożyczki długoterminowe oraz lokaty terminowe.

Lokaty terminowe:

Na dzień 31.12.2022 rok Spółka posiada 2 otwarte lokaty terminowe:

- lokatę terminową na kwotę 500 000,00 zł w banku Santander Bank Polska S.A. (zawarta w dniu 10 listopada 2022 roku, z terminem zapadalności na 15 listopada 2023 roku, oprocentowana 6,85%),
- lokatę terminową na kwotę 3 100 000,00 zł w banku Santander Bank Polska S.A. (zawarta w dniu 10 listopad 2022 roku, z terminem zapadalności na 15 maja 2023 roku, oprocentowana 6,75%).

W momencie zapadalności lokat terminowych Spółka lokuje wolne środki pieniężne zawierając kolejne umowy lokat terminowych.

Na dzień zatwierdzenia HIF do publikacji Spółka posiadała 2 otwarte lokaty terminowe:

- lokatę terminową na kwotę 500 000,00 zł w banku Santander Bank Polska S.A. (z terminem zapadalności na 15 listopada 2023 roku, oprocentowana 6,85%),
- lokatę terminową na kwotę 500 000,00 zł w banku Santander Bank Polska S.A. (z terminem zapadalności na 18 września 2023 roku, oprocentowana 5,40%).

Spółka nie przewiduje konieczności wcześniejszego rozwiązania powyższych lokat terminowych. Brak jest również ryzyka z nimi związanego.



Pożyczki udzielone długoterminowe:

- umowa pożyczki zawarta w dniu 30 listopada 2018 roku pomiędzy Spółką a Danielem Betke (byłym członkiem zarządu) na kwotę 13 000 zł. Pożyczka jest oprocentowana 2% w skali roku. Strony ustaliły, iż pożyczka zostanie zwrócona wraz z odsetkami po zaistnieniu zdarzenia określonego w odrębnym porozumieniu,
- umowa pożyczki zawarta w dniu 30 listopada 2018 roku pomiędzy Spółką a jednym z członków zespołu deweloperskiego na kwotę 5 200 zł. Pożyczka jest oprocentowana 2% w skali roku. Strony ustaliły, iż pożyczka zostanie zwrócona wraz z odsetkami po zaistnieniu zdarzenia określonego w odrębnym porozumieniu,
- umowa pożyczki zawarta w dniu 30 listopada 2018 roku pomiędzy Spółką a jednym z członków zespołu deweloperskiego na kwotę 13 000 zł. Pożyczka jest oprocentowana 2% w skali roku. Strony ustaliły, iż pożyczka zostanie zwrócona wraz z odsetkami po zaistnieniu zdarzenia określonego w odrębnym porozumieniu,
- umowa pożyczki zawarta w dniu 30 listopada 2018 roku pomiędzy Spółką a jednym z członków zespołu deweloperskiego na kwotę 5 200 zł. Pożyczka jest oprocentowana 2% w skali roku. Strony ustaliły, iż pożyczka zostanie zwrócona wraz z odsetkami po zaistnieniu zdarzenia określonego w odrębnym porozumieniu.

Starward Industries S.A. nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko finansowe z uwzględnieniem zabezpieczenia wartości godziwej przepływów pieniężnych.

W latach 2020-2022 Spółka nie stosowała instrumentów pochodnych.

**b) Opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości**

W latach 2020 - 2022 Spółka nie posiadała aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej.

**c) Opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, tj. czy odnosi się je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału z aktualizacji wyceny, jak również kwoty odniesione na ten kapitał lub z niego odpisane**

Spółka nie dokonywała przeszacowań aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży.

**d) Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego**

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie występowały instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej.

**e) Tabela zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych, obejmującą stan kapitału na początek i na koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia, w szczególności z tytułu:**

W okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie występowały zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny ze względu na brak kapitału aktualizacji.

**f) Objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym**

W prezentowanych okresach oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji Spółka nie nabyła na rynku regulowanym instrumentów finansowych. Instrumenty takie zostałyby wprowadzone do ksiąg rachunkowych w oparciu obowiązujące w Polsce przepisy ustawy o rachunkowości i aktów wykonawczych.

**g) Informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej, a w szczególności informację o:**

- wcześniej przypadającym terminie wykupu lub wynikającym z umowy terminie przeszacowania wartości
- efektywnej stopie procentowej, jeżeli jej ustalenie jest zasadne

Spółka na dzień zatwierdzenia HIF do publikacji posiada 4 udzielone pożyczki długoterminowe. Pożyczki te są oprocentowane 2% w skali roku. W ocenie Spółki i biorąc pod uwagę wartość udzielonych pożyczek nie istnieje ryzyko z nimi związane. Umowy nie zawierają niestandardowych zapisów, z którym wynikałyby dodatkowe ryzyka dla Spółki. W ocenie zarządu wyliczenie efektywnej strony procentowej dla umów pożyczek nie jest zasadne.

**h) Informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym, a w szczególności informację o:**

- szacowanej maksymalnej kwocie straty, na jaką jednostka jest narażona, bez uwzględniania wartości godziwej jakichkolwiek przyjętych lub poczynionych zabezpieczeń, w przypadku gdyby wierzyciel nie wywiązał się ze świadczenia
- koncentracji ryzyka kredytowego

Spółka na dzień zatwierdzenia HIF do publikacji nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek a zobowiązania handlowe są regulowane na bieżąco. W ocenie Spółki nie występuje więc ryzyko kredytowe.

**Aktywa i zobowiązania finansowe, których nie wycenia się w wartości godziwej:**

**a) dane o ich wartości godziwej; jeżeli z uzasadnionych przyczyn wartość godziwa takich aktywów lub zobowiązań nie została ustalona, to należy ten fakt ujawnić i podać podstawową charakterystykę instrumentów finansowych, które w innym przypadku byłyby wyceniane po cenie ustalonej na aktywnym regulowanym rynku, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne**

W badanym okresie oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji Spółka nie wyceniała aktywów i zobowiązań finansowych według wartości godziwej. Lokaty terminowe wycenione są według wartości nominalnej powiększonej o naliczone na dzień bilansowy odsetki.

**b) w przypadku gdy wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest niższa od ich wartości bilansowej - wartość bilansową i wartość godziwą danego składnika lub grupy składników, przyczyny zaniechania odpisów aktualizujących ich wartość bilansową oraz uzasadnienie przekonania o możliwości odzyskania wykazanej wartości w pełnej kwocie**

W badanych okresach oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie wystąpiła różnica między wartością godziwą a wartością bilansową aktywów i zobowiązań finansowych dlatego Spółka nie dokonuje odpisów aktualizujących.

**W przypadku umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu, to odrębnie dla każdej transakcji należy przedstawić:**

a) charakter i wielkość zawartych transakcji, w tym opis przyjętych lub udzielonych gwarancji i zabezpieczeń, dane przyjęte do wyliczenia wartości godziwej przychodów odsetkowych związanych z umowami zawartymi w danym okresie oraz transakcjami zawartymi w okresach poprzednich, zarówno zakończonymi, jak i niezakończonymi w danym okresie

Spółka nie posiada umów, w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu.

b) informację o aktywach finansowych wyłączonych z ksiąg rachunkowych

Spółka nie posiada umów, w wyniku których aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu.

**W przypadku przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, należy podać powody zmiany zasad wyceny**

Nie wystąpiło w Spółce przekwalifikowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

**W przypadku gdy dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych, albo w związku z ustaniem przyczyny, dla której dokonano takich odpisów, zwiększono wartość składnika aktywów, należy podać kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych**

Nie dokonywano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych.

**Odnośnie do dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych należy podać przychody z odsetek wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na kategorie aktywów, których odsetki te dotyczą, przy czym osobno należy wykazać odsetki naliczone i zrealizowane w danym okresie oraz odsetki naliczone lecz niezrealizowane. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:**

<b>Odsetki od pożyczek i kredytów</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
- odsetki naliczone lecz niezrealizowane	728,00	1 768,00	1 772,83
- odsetki naliczone i zrealizowane	715,17	0,00	0,00

Odsetki od pożyczek zgodnie z zapisami umów z dnia 30 listopada 2018 roku będą wymagalne po zaistnieniu zdarzenia określonego w postanowieniu umownym.

**Odnośnie do dokonanych odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości należy podać naliczone od tych wierzytelności odsetki, które nie zostały zrealizowane**

Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty wartości.

**Zobowiązania finansowe - należy podać koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań, wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na koszty odsetek związane z zobowiązaniami zaliczonymi do przeznaczonych do obrotu, pozostałymi krótkoterminowymi zobowiązaniami finansowymi oraz długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi; koszty odsetek naliczone i zrealizowane w danym okresie należy wykazać odrębnie od kosztów odsetek naliczonych lecz niezrealizowanych.**

Spółka w badanych okresach oraz do dnia zatwierdzania HIF do publikacji nie posiada zobowiązań finansowych/odsetkowych a zobowiązania handlowe są płacone na bieżąco.

**Należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie wartości godziwej, zabezpieczanie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczanie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych**

W ocenie Spółki nie występują przesłanki ryzyka finansowego, dlatego też Spółka nie ma opracowanych zasad zarządzania nim.

**W przypadku zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie podstawowych rodzajów planowanych transakcji lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań**

**Nota 44. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły koszt wytworzenia środków trwałych w roku obrotowym oraz koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby**

W latach 2020-2022 Spółka nie wytworzyła własnymi siłami środków trwałych na własne potrzeby.

**Nota 45. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym**

W latach 2020-2022 cena nabycia towarów ani koszt wytworzenia produktów nie zostały powiększone o odsetki i różnice kursowe.

**Nota 46. Poniesione oraz planowane nakłady inwestycyjne**

Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego

	2023 planowane	2022	2021	2020
Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym:	0,00	83 949,66	143 151,95	31 919,20
- na ochronę środowiska	0,00	0,00	0,00	0,00

**Nota 47. Informacje o przychodach i kosztach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie, w tym ich kwotę i charakter**

W roku 2020, 2021 i 2022 nie wystąpiły w Spółce żadne incydentalne przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości. Wszelkie istotne dla Spółki zdarzenia i związane z tym rezerwy zostały opisane w niniejszej historycznej informacji finansowej.

**Nota 48. Informacje o kosztach związanych z pracami badawczymi i pracami rozwojowymi, które nie zostały zakwalifikowane zgodnie z art. 33 ust. 2 ustawy o rachunkowości do wartości niematerialnych i prawnych**

W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie wystąpiły koszty prac badawczych lub zakończonych prac rozwojowych w rozumieniu art. 33 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

**Nota 49. Transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi, w tym zawartymi na innych warunkach niż rynkowe**

Spółka w okresie 2020-2022 oraz do dnia zatwierdzenia HIF do publikacji nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi, w tym zawartych na warunkach innych niż rynkowe, uwzględniając osoby zarządzające i osoby nadzorujące, innych niż udzielone pożyczki.

**Nota 50. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy**

Spółka w 2020, 2021 i 2022 roku nie zawierała umów, których nie uwzględniła w historycznych informacjach finansowych, a które mogłyby mieć wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy.

### Nota 51. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach

W okresie sprawozdawczym oraz w okresach porównawczych (2019, 2020 i 2021) nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

### Nota 52. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2022 roku	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2021 roku	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2020 roku
Ogółem, z tego:	2,29	1,19	1,16
– pracownicy umysłowi	2,29	1,19	1,16

Informację o przeciętnym zatrudnieniu podano w przeliczeniu na pełne etaty.

### Nota 53. Informacje o wartości wynagrodzenia, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących

#### Podmioty powiązane osobowo

Lista podmiotów powiązanych osobowo oraz wskazanie charakteru powiązania:

- Marek Markuszewski – prezes zarządu od 27 września 2018 roku,
- Daniel Betke – członek zarządu od 11 września 2019 roku do 19 kwietnia 2022 roku,
- Mariusz Antkiewicz – członek zarządu od 11 września 2019 roku do 19 kwietnia 2022 roku,
- Dawid Sękowski – członek rady nadzorczej od 27 sierpnia 2018 roku do 08 marca 2021 roku, członek zarządu od 08 marca 2021 roku do 16 listopada 2022 roku,
- Maciej Dobrowolski – członek zarządu od 19 kwietnia 2022 roku,
- Michał Pietrzekiewicz – członek rady nadzorczej od 03 grudnia 2021 roku do 16 listopada 2022 roku, członek zarządu od 16 listopada 2022 roku.

Osoba	2022	2021	2020
	Od 1 stycznia do 31 grudnia (w tys. PLN)		
Marek Markuszewski	278,00	208,50	178,00
Daniel Betke	58,50	230,00	222,00
Mariusz Antkiewicz	43,50	170,00	156,00
Dawid Sękowski	131,50	153,50	16,50
Maciej Dobrowolski	112,00	0,00	0,00
Michał Pietrzekiewicz	37,50	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>661,00</b>	<b>762,00</b>	<b>572,50</b>

2022 rok: 661 000,00 PLN – członkowie zarządu

2021 rok: 762 000,00 PLN – członkowie zarządu

2020 rok: 572 500,00 PLN – członkowie zarządu

Dwóm z aktualnych członków zarządu, na podstawie obowiązującego w Spółce programu motywacyjnego, po spełnieniu warunków opisanych w umowach uczestnictwa, przysługiwać będą warranty subskrypcyjne na akcje serii F Spółki: Panu Maciejowi Dobrowolskiemu - 12.000 warrantów i Panu Michałowi Pietrzekiewiczowi - 10.000 warrantów. Zgodnie z zasadami rachunkowości, na podstawie których sporządzono historyczne informacje finansowe, prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych nie ulega rozpoznaniu, wycenie i prezentacji w dokumencie historycznych informacji finansowych.

**Nota 54. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze**

Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Spółka na dzień 31 grudnia 2022 roku nie posiada żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze na rzecz byłych osób zarządzających i nadzorujących.

**Nota 55. Zaliczki, kredyty, pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących**

Marek Markuszewski – prezes zarządu: pożyczka w wysokości 52.000 PLN, udzielona w 2018 roku, spłacona w 2022 roku  
Daniel Betke – były członek zarządu: pożyczka w wysokości 13.000 PLN, udzielona w 2018 roku.

**Nota 56. Informacje o umowie z firmą audytorską**

Wyszczególnienie	Data umowy dotycząca okresu sprawozdawczego	Okres trwania umowy dotyczącej okresu sprawozdawczego	Kwota wynagrodzenia w zł
Badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2020r. poz. 1415)	28 grudnia 2021	01.01-31.12.2022	13 500,00
	28 grudnia 2021	01.01-31.12.2021	12 500,00
	10 stycznia 2020	01.01-31.12.2020	10 000,00
Wynagrodzenie z tytułu badania HIF	10 marca 2023	01.01-31.12.2022 01.01-31.12.2021 01.01-31.12.2020	12 000,00
<b>Razem</b>			<b>48 000,00</b>

**Nota 57. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

W historycznych informacjach finansowych za lata 2020-2022 nie ujęto znaczących zdarzeń za lata ubiegłe ze względu na fakt, że zdarzenia takie nie wystąpiły.

**Nota 58. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji historycznych informacji finansowych, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy**

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji historycznych informacji finansowych ustalono i podano do publicznej wiadomości dzienną datę premiery gry *The Invincible*, która odbędzie się 6 listopada 2023 roku. Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji historycznych informacji finansowych, nie nastąpiły inne istotne zdarzenia, nieuwzględnione w historycznych informacjach finansowych, mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Spółki.

**Nota 59. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów**

Nie występują żadne relacje pomiędzy poprzednikiem prawnym a Spółką.

#### **Nota 60. Przedstawienie sprawozdań finansowych z uwzględnieniem skumulowanego wskaźnika inflacji powyżej 100% w okresie ostatnich trzech lat działalności**

Historyczne informacje finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego - jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%

W związku z utrzymywaniem się skumulowanej średniorocznej stopy inflacji w ostatnich 3 latach działalności Spółki poniżej 100%, nie korygowano wskaźnikiem inflacji historycznych informacji finansowych za okresy przedstawione w niniejszym HIF.

#### **Nota 61. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w historycznych informacjach finansowych i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Dane finansowe i ujawnienia zaprezentowane w historycznych informacjach finansowych pochodzą z rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2020-2022, które zostały opublikowane kolejno w dniach:

- a) 16 marca 2023 roku - sprawozdanie roczne za rok 2022 (zatwierdzone przez zwyczajne walne zgromadzenie w dniu 18 kwietnia 2023 r.),
- b) 31 marca 2022 roku - sprawozdanie roczne za rok 2021 (zatwierdzone przez zwyczajne walne zgromadzenie w dniu 23 czerwca 2022 r.),
- c) 19 marca 2021 roku - sprawozdanie finansowe za rok 2020 (zatwierdzone przez zwyczajne walne zgromadzenie w dniu 16 czerwca 2021 r.),

i są dostępne na stronie internetowej Emitenta, z wyjątkiem:

- wskazania i objaśnienia różnic między polskimi zasadami rachunkowości a MSR, którego ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- uszczegółowionego i doprecyzowanego opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w szczególności w odniesieniu do wyceny i ujęcie produkcji w toku oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów,
- pkt. VI. Zestawienie zmian w kapitale własnym, pozycja "5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych" której ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 3. Inwestycje długoterminowe, "Długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)", których przeliczenie na walutę euro nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 6. Należności krótkoterminowe, "Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)", których przeliczenie na walutę euro nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 6. Należności krótkoterminowe, "Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty", których ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 6. Należności krótkoterminowe, "Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie", których ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 8. Inwestycje krótkoterminowe, "Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)", których przeliczenie na walutę euro nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 8. Inwestycje krótkoterminowe, "Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według zbywalności)", których ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 8. Inwestycje krótkoterminowe, "Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)", których przeliczenie na walutę euro nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 8. Inwestycje krótkoterminowe, "Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)", których przeliczenie na walutę euro nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 12. Kapitał zakładowy, "Struktura kapitału zakładowego", której ujawnienie w przedstawionej formie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 12. Kapitał zakładowy, "Wartość nominalna akcji", której ujawnienie w przedstawionej formie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 12. Kapitał zakładowy, "Zmiany kapitału zakładowego za okres", których ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,

- Nota 19. Zobowiązania krótkoterminowe, "Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych oraz pozostałych", których szczegółowe ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 19. Zobowiązania krótkoterminowe, "Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)", których przeliczenie na walutę euro nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 21. Wartość księgowa przypadająca na jedną akcję, której ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 33. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję, której ujawnienie w przedstawionej formie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 35. Informacje o instrumentach finansowych, której ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym,
- Nota 59. Przedstawienie sprawozdań finansowych z uwzględnieniem skumulowanego wskaźnika inflacji powyżej 100% w okresie ostatnich trzech lat działalności, której ujawnienie nie było wymagane w sprawozdaniu rocznym.

Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w dokumencie historycznych informacji finansowych, w tym danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi wynikają z różnic w zakresie ujawnień wymaganych przepisami prawa dla rocznego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta a zakresem historycznych informacji finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

### **Nota 62. Informacja o zmianie stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresach sprawozdawczych nie dokonywano zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania historycznych informacji finansowych.

### **Nota 63. Informacja o dokonanych korektach błędów**

W okresach sprawozdawczych nie dokonywano korekt błędów w historycznych informacjach finansowych.

### **Nota 64. Ocena niepewności co do możliwości kontynuowania działalności**

Na Datę Prospektu Spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży swoich produktów oraz nie osiąga żadnych innych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej poza płatnościami otrzymywanymi od wydawcy po odbiorze kamieni milowych w toku produkcji gry *The Invincible*. Pojawienie się pierwszych przychodów ze sprzedaży uzależnione jest od rozpoczęcia sprzedaży pierwszej gry Spółki *The Invincible*. Do tego czasu działalność Spółki skupiona jest wokół wydania gry i będzie generowała głównie koszty, co teoretycznie w przypadku istotnego przesunięcia terminu premiery *The Invincible* mogłoby przełożyć się na trudności w bieżącym regulowaniu zobowiązań. Opóźnienie realizacji zaplanowanej premiery ww. gry może skutkować przesunięciem wpływów ze sprzedaży oraz jednocześnie wymagać ponoszenia dodatkowych często nieprzewidzianych kosztów, które mogą spowodować utratę płynności finansowej przez Spółkę. Wystąpienie ryzyka znaczącego opóźnienia zaplanowanej premiery gry Emitent ocenia jednakże jako niskie, co wynika z poziomu zaawansowania prac nad grą *The Invincible*, które na datę zatwierdzenia HIF do publikacji są finalizowane.

W ocenie Zarządu sytuacja polityczno-gospodarcza w Ukrainie, związana z toczącym się na jej terytorium konfliktem zbrojnym, biorąc pod uwagę sankcje nakładane na Federację Rosyjską i jej działania odwetowe, może mieć istotność na kontynuację działalności Emitenta od niskiej do średniej. Powyższe wynika z faktu, że związku z inwazją Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, na datę zatwierdzenia HIF do publikacji Spółka nie zakłada uzyskiwania przychodów z tytułu sprzedaży swoich produktów na terytorium Rosji i Białorusi, co dotyczy również gry *The Invincible*. W odniesieniu do Federacji Rosyjskiej wynika to zwłaszcza z wykluczenia tego kraju z systemu międzynarodowych płatności SWIFT, co uniemożliwia dokonywanie płatności za gry przez użytkowników końcowych oraz blokada największej platformy sprzedażowej tj. Steam w Federacji Rosyjskiej. W wypadku eskalacji konfliktu zagrożenia mogą się zwiększyć, włączając w to odwrót konsumentów od dokonywania zakupów związanych z rozrywką, w tym gier wideo, na rzecz konsumpcji dóbr pierwszej potrzeby. Na datę zatwierdzenia HIF do publikacji dokonanie precyzyjnej oceny przyszłego wpływu wojny na sprzedaż gier Spółki nie jest jeszcze zdaniem Emitenta możliwa.

Elementem ograniczającym ryzyko jest też pozycjonowanie na rynku. Produkty oferowane przez Spółkę będzie można zaliczyć do grupy relatywnie niskich wydatków w postrzeganiu odbiorców, w porównaniu z bardziej złożonymi, droższymi formami rozrywki. Dzięki temu pogorszenie koniunktury może mieć mniejszy wpływ na sprzedaż gier w segmencie średnio cenowym, niż przeciętnie na cały rynek rozrywki. Należy wziąć pod uwagę, iż Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki



kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom generowanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży i w rezultacie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

**Nota 65. Sprawozdanie za okres połączenia**

Niniejsze historyczna informacja finansowa nie jest HIF sporządzonym po połączeniu spółek. Nie nastąpiło połączenie z innym podmiotem.

**Nota 66. Skutki zastosowania do wyceny udziałów metody praw własności**

W okresach sprawozdawczych nie stosowano do wyceny udziałów metody praw własności.

**Nota 67. Dane uzupełniające w związku ze sporządzeniem sprawozdania finansowego jednostki podporządkowanej na inny dzień bilansowy oraz zgodnie z innymi metodami i zasadami wyceny**

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 68. Dane uzupełniające w związku ze skorzystaniem ze zwolnienia z konsolidacji**

Nie dotyczy, w związku z tym, że Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 69. Nazwę, adres siedziby zarządu lub siedziby statutowej jednostki oraz formę prawną każdej z jednostek, których dana jednostka jest współnikiem ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową.**

Spółka nie jest współnikiem w innych jednostkach ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową.

**Nota 70. Inne informacje niż wymienione, jeżeli mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy jednostki**

Nie wystąpiły inne informacje niż wymienione w niniejszych danych historycznych, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy Spółki.

29 sierpnia 2023 r.

---

Natalia Masier  
*Osoba prowadząca księgi  
rachunkowe*

---

Marek Markuszewski  
*Prezes zarządu*

---

Maciej Dobrowolski  
*Członek zarządu*

---

Michał Pietrzkiwicz  
*Członek zarządu*

**3. Śródroczne Informacje Finansowe – śródroczne skrócone informacje finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku**

# **STARWARD INDUSTRIES S.A.**

**Śródroczne skrócone informacje finansowe  
za okres 6 miesięcy  
zakończony  
30 czerwca 2023 roku  
wraz z informacją dodatkową**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

**BILANS**

AKTYWA	Nota	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>1 201 014,66</b>	<b>366 930,37</b>	<b>207 848,05</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		3 518,69	0,00	0,00
- wartość firmy		0,00	0,00	0,00
2. Rzeczowe aktywa trwałe	9	153 006,80	89 863,07	72 159,81
- środki trwałe		153 006,80	89 863,07	72 159,81
- zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00	0,00
3. Należności długoterminowe	2	26 854,93	26 854,93	26 854,93
3.1. Od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
3.3. Od pozostałych jednostek		26 854,93	26 854,93	26 854,93
4. Inwestycje długoterminowe		39 377,80	39 377,80	93 949,31
4.1. Nieruchomości		0,00	0,00	0,00
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		39 377,80	39 377,80	93 949,31
a) w jednostkach powiązanych,		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:		0,00	0,00	0,00
- udziały lub akcje w innych jednostkach		0,00	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach		39 377,80	39 377,80	93 949,31
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00	0,00
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		978 256,44	210 834,57	14 884,00
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	244 923,00	210 834,57	14 884,00
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2	733 333,44	0,00	0,00
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>12 839 221,91</b>	<b>14 487 467,17</b>	<b>8 055 604,83</b>
1. Zapasy	2	10 012 597,28	8 150 236,80	6 387 017,25
2. Należności krótkoterminowe		145 852,04	165 056,71	31 466,79
2.1. Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2.2. Należności od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
2.3. Należności od pozostałych jednostek		145 852,04	165 056,71	31 466,79
3. Inwestycje krótkoterminowe		2 447 756,35	6 087 496,25	1 597 195,31
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2	2 447 756,35	6 087 496,25	1 597 195,31
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		518 321,24	3 634 023,29	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 929 435,11	2 453 472,96	1 597 195,31
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	233 016,24	84 677,41	39 925,48

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

	III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy		0,00	0,00	0,00
	IV. Akcje (udziały) własne		0,00	0,00	0,00
	<b>Aktywa razem</b>		<b>14 040 236,57</b>	<b>14 854 397,54</b>	<b>8 263 452,88</b>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

PASywa	Nota	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>10 037 379,88</b>	<b>11 350 167,44</b>	<b>6 288 180,33</b>
1. Kapitał zakładowy		253 629,35	253 629,35	243 879,35
2. Kapitał zapasowy		11 096 538,09	12 954 432,78	7 039 182,78
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		0,00	0,00	0,00
- podwyższenie kapitału zakładowego przed rejestracją		0,00	0,00	0,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00	0,00	0,00
6. Zysk (strata) netto		(1 312 787,56)	(1 857 894,69)	(994 881,80)
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>4 002 856,69</b>	<b>3 504 230,10</b>	<b>1 975 272,55</b>
1. Rezerwy na zobowiązania		969 131,26	795 419,60	697 764,23
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	915 172,00	741 460,34	581 825,00
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6	7 788,70	7 788,70	3 986,17
- długoterminowa		73,17	73,17	40,00
- krótkoterminowa		7 715,53	7 715,53	3 946,17
1.3. Pozostałe rezerwy	6	46 170,56	46 170,53	111 953,06
- długoterminowe		0,00	0,00	0,00
- krótkoterminowe		46 170,53	46 170,53	111 953,06
2. Zobowiązania długoterminowe		0,00	0,00	0,00
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
2.3. Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00	0,00
3. Zobowiązania krótkoterminowe		433 725,43	492 055,50	277 508,32
3.1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
3.2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
3.3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		433 725,43	492 055,50	277 508,32
3.4. Fundusze specjalne		0,00	0,00	0,00
4. Rozliczenia międzyokresowe	2	2 600 000,00	2 216 755,00	1 000 000,00
4.1. Ujemna wartość firmy		0,00	0,00	0,00
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2	2 600 000,00	2 216 755,00	1 000 000,00
a) długoterminowe		2 600 000,00	2 200 000,00	1 000 000,00
b) krótkoterminowe		0,00	16 755,00	0,00
<b>Pasywa razem</b>		<b>14 040 236,57</b>	<b>14 854 397,54</b>	<b>8 263 452,88</b>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

POZYCJE	Stan na	Stan na	Stan na
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Wartość księgowa	10 037 379,88	11 350 167,44	6 288 180,33
Liczba akcji w szt.	1 950 995,00	1 950 995,00	1 875 995,00
Zysk (strata) netto na jedną wyemitowaną akcję	(0,67)	(0,95)	(0,53)
Wartość księgowa na jedną wyemitowaną akcję	5,14	5,82	3,35

**POZYCJE POZABILANSOWE**

W okresie objętym śródrocznymi skróconymi informacjami finansowymi oraz do dnia ich zatwierdzenia do publikacji nie wystąpiły pozycje pozabilansowe.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	01.04.2023 - 30.06.2023	01.01.2023 - 30.06.2023	01.04.2022 - 30.06.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: I Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>		<b>871 844,79</b>	<b>1 866 989,98</b>	<b>648 859,22</b>	<b>1 254 785,38</b>
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zmiana stanu produktów	2	871 844,79	1 866 989,98	648 859,22	1 254 785,38
3. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>1 442 869,45</b>	<b>3 078 316,79</b>	<b>1 076 197,40</b>	<b>2 124 843,36</b>
1. Amortyzacja		17 923,72	45 860,22	9 622,23	25 484,01
2. Zużycie materiałów i energii		19 856,87	33 950,46	10 348,26	22 284,18
3. Usługi obce	2	1 093 887,64	2 353 079,15	879 786,31	1 728 597,96
4. Podatki i opłaty, w tym:		3 315,85	3 389,85	1 276,19	3 276,17
- podatek akcyzowy		0,00	0,00	0,00	0,00
5. Wynagrodzenia		226 561,13	418 178,37	112 250,34	223 684,03
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		48 188,65	104 865,09	29 609,16	56 791,42
- emerytalne		0,00	0,00	0,00	0,00
7. Pozostałe koszty rodzajowe		33 135,59	118 993,65	33 304,91	64 725,59
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zysk (strata) ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>(571 024,66)</b>	<b>(1 211 326,81)</b>	<b>(427 338,18)</b>	<b>(870 057,98)</b>
<b>IV. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>0,30</b>	<b>4,42</b>	<b>23,91</b>	<b>27,23</b>
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dotacje		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne przychody operacyjne		0,30	4,42	23,91	27,23
<b>V. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>205,32</b>	<b>262,20</b>	<b>0,85</b>	<b>1 030,29</b>

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

	1. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00
	2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
	3. Inne koszty operacyjne		205,32	262,20	0,85	1 030,29
<b>VI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V)</b>			<b>(571 229,68)</b>	<b>(1 211 584,59)</b>	<b>(427 315,12)</b>	<b>(871 061,04)</b>
<b>VII. Przychody finansowe</b>			<b>36 722,10</b>	<b>54 723,20</b>	<b>874,59</b>	<b>1 310,57</b>
	1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
	a) od jednostek powiązanych, w tym		0,00	0,00	0,00	0,00
	– w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
	b) od pozostałych jednostek, w tym		0,00	0,00	0,00	0,00
	– w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00
	2. Odsetki, w tym:	2	36 722,10	54 723,20	874,59	1 310,57
	– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
	3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
	– w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
	4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
	5. Inne		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VIII. Koszty finansowe</b>			<b>7 372,21</b>	<b>16 302,94</b>	<b>4 847,72</b>	<b>8 205,33</b>
	1. Odsetki, w tym:		1,48	1,48	0,00	834,00
	– dla jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
	2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
	– w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
	3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
	4. Inne		7 370,73	16 301,46	4 847,72	7 371,33
<b>IX. Zysk (strata) brutto (VI+VII-VIII)</b>			<b>(541 879,79)</b>	<b>(1 173 164,33)</b>	<b>(431 288,25)</b>	<b>(877 955,80)</b>



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

<b>X. Podatek dochodowy</b>		<b>(59 787,00)</b>	<b>(139 623,23)</b>	<b>(58 367,00)</b>	<b>(116 926,00)</b>
a)	podatek dochodowy bieżący	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	podatek dochodowy odroczony	(58 787,00)	(139 623,23)	(58 367,00)	(116 926,00)
<b>XI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>XII. Zysk (strata) netto (IX-X-XI)</b>		<b>(601 666,79)</b>	<b>(1 312 787,56)</b>	<b>(489 847,25)</b>	<b>(994 881,80)</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

WYSZCZEGÓLNIENIE		za okres	za okres	za okres	za okres
		01.04.2023 - 30.06.2023	01.01.2023 - 30.06.2023	01.04.2022 - 30.06.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>		<b>10 639 046,67</b>	<b>11 350 167,44</b>	<b>6 777 853,58</b>	<b>7 283 062,13</b>
<b>a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>b) korekty błędów</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>		<b>10 639 046,67</b>	<b>11 350 167,44</b>	<b>6 777 853,58</b>	<b>7 283 062,13</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>		<b>253 629,35</b>	<b>253 629,35</b>	<b>243 879,35</b>	<b>243 879,35</b>
<b>1.1. Zmiany kapitału zakładowego</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
– emisji akcji		0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>		<b>253 629,35</b>	<b>253 629,35</b>	<b>243 879,35</b>	<b>243 879,35</b>
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>		<b>12 954 432,78</b>	<b>12 954 432,78</b>	<b>9 038 089,13</b>	<b>9 038 089,13</b>
<b>2.1 Zmiany kapitału zapasowego</b>		<b>(1 857 894,69)</b>	<b>(1 857 894,69)</b>	<b>(1 998 906,35)</b>	<b>(1 998 906,35)</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		1 857 894,69	1 857 894,69	1 998 906,35	1 998 906,35
- pokrycie straty		1 857 894,69	1 857 894,69	1 998 906,35	1 998 906,35
<b>2.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>		<b>11 096 538,09</b>	<b>11 096 538,09</b>	<b>7 039 182,78</b>	<b>7 039 182,78</b>
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3.1 Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00	0,00	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	(1 857 894,69)	(1 857 894,69)	(1 998 906,35)	(1 998 906,35)
	<b>5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	– podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	– przeniesienie zysku na pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
	– podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	1 857 894,69	1 857 894,69	1 998 906,35	1 998 906,35
	a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
	b) korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>1 857 894,69</b>	<b>1 857 894,69</b>	<b>1 998 906,35</b>	<b>1 998 906,35</b>
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
	– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	1 857 894,69	1 857 894,69	1 998 906,35	1 998 906,35
	– przeniesienie zysku na pokrycie straty z lat ubiegłych	1 857 894,69	1 857 894,69	1 998 906,35	1 998 906,35
	<b>5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>6. Wynik netto</b>	(601 666,792)	(1 312 787,56)	(489 847,25)	(994 881,80)
	a) zysk netto	0,00	0,00	0,00	0,00
	b) strata netto	601 666,79	1 312 787,56	(489 847,25)	(994 881,80)
	c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>10 037 379,88</b>	<b>10 037 379,88</b>	<b>6 288 180,33</b>	<b>6 288 180,33</b>
	<b>IV. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>10 037 379,88</b>	<b>10 037 379,88</b>	<b>6 288 180,33</b>	<b>6 288 180,33</b>

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
		01.04.2023 - 30.06.2023	01.01.2023 - 30.06.2023	01.04.2022 - 30.06.2022	01.01.2022 - 30.06.2022

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
I. Zysk (strata) netto		(601 666,79)	(1 312 787,56)	(489 655,25)	(994 881,80)
II. Korekty razem		(421 373,81)	(2 198 727,65)	887 252,29	35 800,00
1. Amortyzacja		17 923,72	45 860,22	9 622,23	25 484,01
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(8 539,04)	15 702,05	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw		61 389,00	156 956,66	58 367,00	(12 500,00)
6. Zmiana stanu zapasów		(868 094,79)	(1 862 360,48)	(648 859,22)	(1 254 785,38)
7. Zmiana stanu należności		266 936,04	19 204,67	403 603,68	359 992,04
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(159 601,71)	(58 330,07)	43 559,12	(110 552,92)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		268 612,97	(515 760,70)	1 020 959,48	1 028 162,25
10. Inne korekty		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>(1 023 040,60)</b>	<b>(3 511 515,21)</b>	<b>397 597,04</b>	<b>(842 155,80)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
I. Wpływy	2	0,00	3 100 000,00	0,00	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2	0,00	3 100 000,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	2	0,00	3 100 000,00	0,00	0,00
– zbycie aktywów finansowych	2	0,00	3 100 000,00	0,00	0,00
– odsetki		0,00	0,00	0,00	0,00
– inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

4. Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>		<b>21 613,64</b>	<b>112 522,64</b>	<b>15 053,66</b>	<b>24 414,51</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		21 613,64	112 522,64	15 053,66	24 414,51
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00
– nabycie aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
– udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00	0,00
– nabycie aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
– udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>(21 613,64)</b>	<b>2 987 477,36</b>	<b>(15 053,66)</b>	<b>(24 414,51)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
<b>I. Wpływy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		0,00	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0,00	0,00	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	0,00	0,00	0,00
8. Odsetki		0,00	0,00	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/- B.III+/-C.III)</b>		<b>(1 044 654,24)</b>	<b>(524 037,85)</b>	<b>382 543,38</b>	<b>(866 570,31)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>		<b>(1 044 654,24)</b>	<b>(524 037,85)</b>	<b>382 543,38</b>	<b>(866 570,31)</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>2 974 089,35</b>	<b>2 453 472,96</b>	<b>1 214 651,93</b>	<b>2 463 765,62</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>		<b>1 929 435,11</b>	<b>1 929 435,11</b>	<b>1 597 195,31</b>	<b>1 597 195,31</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00	0,00	0,00

# **STARWARD INDUSTRIES S.A.**

**Informacja dodatkowa do śródrocznych  
skrótconych informacji finansowych  
za okres 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 2023 roku**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

**SPIS TREŚCI**

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNYCH SKRÓCONYCH INFORMACJI FINANSOWYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU	16
2. KWOTA I RODZAJ POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ	22
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE	25
4. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU	25
5. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW	25
6. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW	26
7. INFORMACJA O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	26
8. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	26
9. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	26
10. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	27
11. WSKAZANIE KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	27
12. INFORMACJE NA TEMAT ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM)	27
13. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	27
14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	27
15. W PRZYPADKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ – INFORMACJA O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) JEJ USTALANIA	27
16. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY LUB CELU WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW	27
17. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28
18. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	28
	14

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

19. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI 28
20. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO 28
21. INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA 28
22. ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANymi UJAWNIONymi W ŚRÓDROCZNEJ SKRÓCONEJ INFORMACJI FINANSOWEJ I DANymi PORÓWNYWALNYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONymi I OPUBLIKOWANymi RAPORTAMI OKRESOWymi 28



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

**1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNYCH SKRÓCONYCH INFORMACJI FINANSOWYCH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

Starward Industries S.A. stosuje zasady (politykę) rachunkowości zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120, 295) z późniejszymi zmianami z uwzględnieniem przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2020 r., poz. 2000) w odniesieniu do prezentacji informacji finansowych w dokumencie śródrocznych skróconych informacji finansowych.

Rachunek zysków i strat sporządzony jest w wariantcie porównawczym, natomiast rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

W okresie objętym śródroczną skróconą informacją finansową oraz do dnia jej zatwierdzenia do publikacji Spółka nie dokonywała zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Niniejsze śródroczne skrócone informacje finansowe Starward Industries S.A. obejmują okres od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku. Dane porównywalne dotyczące bilansu przedstawiają stan na 31.12.2022 roku oraz na dzień 30.06.2022 roku. Dane porównywalne w przypadku rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia oraz zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym obejmują okres od 01.04.2022 roku do 30.06.2022 roku oraz od 01.01.2022 do 30.06.2022 roku.

## **BILANS**

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne to prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok przeznaczone do używania na potrzeby Spółki. Wycenia się je według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się w szczególności zakupione licencje związane wykorzystywanym w Spółce oprogramowaniem na cele prowadzenia działalności gospodarczej, tj. inne niż licencje do oprogramowania związanego z procesem produkcji gier.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności.

### **Środki trwałe:**

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi o przewidywanym okresie użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki. Wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny składników majątku), pomniejszonych o skumulowane umorzenie, a także o dokonane odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia do dnia przyjęcia do używania.

Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

Zgodnie z ustawą o rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione. Ostatnia aktualizacja wyceny środków trwałych została przeprowadzona przy użyciu stawek określonych przez prezesa GUS na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową.

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środka trwałego dokonuje się drogą systematycznego, planowego rozłożenia jego wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie – nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową środka trwałego lub przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia jego niedoboru, z ewentualnym uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego, na określenie którego wpływają w szczególności:

- liczba zmian, na których pracuje środek trwały;
- tempo postępu techniczno-ekonomicznego;
- wydajność środka trwałego mierzona liczbą godzin jego pracy lub liczbą wytworzonych produktów albo innym właściwym miernikiem;
- prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego;
- przewidywana przy likwidacji cena sprzedaży netto istotnej pozostałości środka trwałego.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe. Koszty obsługi pomniejsza się o uzyskane przychody z nim związane.

**Zapasy:**

Zapasy wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

- Materiały: cena zakupu,
- Półprodukty i produkty w toku: koszt wytworzenia,
- Produkty gotowe: koszt wytworzenia,
- Towary: cena zakupu.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

Produkty gotowe, półprodukty i produkcję w toku wycenia się w koszcie wytworzenia, który w myśl art. 28 ust. 3 i 4 ustawy o rachunkowości, obejmuje wartość zużytych materiałów bezpośrednich, koszty ich pozyskania i przemieszczania, koszty ich przetworzenia, w tym wynagrodzenia bezpośrednie, inne koszty bezpośrednie oraz pośrednie koszty zmienne produktów i uzasadnioną część pośrednich kosztów stałych produktów. Przez koszty przetworzenia rozumie się również koszty pozyskania zasobów naturalnych. W przypadku długotrwałego przygotowania produktu do sprzedaży lub długiego okresu jego wytwarzania, do kosztu wytworzenia można zaliczyć koszty obcego finansowania zapasu produktów (w szczególności odsetki i różnice kursowe).

Wytworzone przez Spółkę produkty wielokrotnej sprzedaży, zgodnie z art. 34 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości wycenia się w okresie przynoszenia przez nie korzyści ekonomicznych, nie dłuższym niż 5 lat, w wysokości nadwyżki kosztów ich wytworzenia nad przychodami według cen sprzedaży netto, uzyskanymi ze sprzedaży tych produktów w ciągu tego okresu. Nieodpisane po upływie tego okresu koszty wytworzenia zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

Produktem wielokrotnej sprzedaży będzie gra *The Invincible*. Spółce przysługiwać będzie procentowy udział w przychodach ze sprzedaży gry, zgodnie ze stawką określoną w umowie wydawniczej, po wcześniejszym potrąceniu prowizji platform dystrybucji gier, na których dokonywana będzie jej sprzedaż.

Zapasy obejmują również koszt zakupu licencji i programów związanych z procesem produkcji gry „*The Invincible*”, a także stały element wynagrodzenia licencjodawcy z tytułu udzielenia licencji i zgody na wykonywanie praw do utworów zależnych do książki „*Niewyciężony*”.

Do kosztów wytworzenia produktu nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
- ogólnego zarządu, niezwiązanych z doprowadzaniem produktu do postaci i miejsca, w jakich się znajduje na dzień wyceny,
- magazynowania wyrobów gotowych i półproduktów, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
- sprzedaży produktów.

Suma kosztów stanowi wartość produktu gotowego zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 19) Ustawy o Rachunkowości. Jeśli na dzień bilansowy prace nad produktem nie zostały zakończone, wtedy wszystkie poniesione koszty wytworzenia ujmowane są jako produkcja w toku i prezentowane w bilansie w aktywach obrotowych na zapasach.

W sytuacjach uzasadnionych niezbędnym przygotowaniem towaru lub produktu do sprzedaży bądź długim okresem wytwarzania produktu, cenę nabycia lub koszt wytworzenia zwiększa się o koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania zapasu towarów lub produktów w okresie ich przygotowania do sprzedaży bądź wytworzenia i związanych z nimi różnic kursowych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je do pozostałych kosztów operacyjnych.

Stosowane metody rozchodu: przyjmuje się, że rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła).

**Należności:**

Należności długoterminowe i krótkoterminowe w szczególności należności z tytułu dostaw i usług, z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych z tytułów publicznoprawnych i inne,

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

**Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:**

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach lokat terminowych wycenia się w wartości nominalnej powiększonej o kwotę odsetek naliczonych na dzień bilansowy.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

**Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne:**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Koszty podlegające aktywowaniu rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu, których dotyczą. W szczególności rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne obejmują część zaliczki wypłaconej licencjodawcy na poczet należnego mu wynagrodzenia z tytułu sprzedaży gry *The Invincible* i produktów z nią związanych, pozostałą do rozliczenia proporcjonalnie do czasu obowiązywania licencji wyłącznej na wykorzystanie utworu „Niezwydźzony” na potrzeby stworzenia gry *The Invincible*.

**Należne wpłaty na kapitał podstawowy:**

Należne wpłaty na kapitał podstawowy to zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe. Ujmowane są według wartości określonej w umowie lub statucie.

**Akcje (udziały) własne:**

Udziały lub akcje własne to nabyte aktywa od udziałowców/akcjonariuszy w celu ich umorzenia bądź zbycia. Ujmuje się je w księgach w cenie nabycia.

**Kapitał własny:**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami umowy Spółki.

**Kapitał zakładowy:**

Kapitał zakładowy Spółki wykazuje się w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

**Kapitał zapasowy:**

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy powiększa kapitał zapasowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga walne zgromadzenie akcjonariuszy. Kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie strat, które zostały wykazane w śródrocznej skróconej informacji finansowej. Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitału zapasowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie, którego celem jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

**Kapitał rezerwowy:**

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów jest to kapitał powstały jako skutek aktualizacji wyceny aktywów trwałych, a ostatnia aktualizacja przeprowadzona była na dzień 1 stycznia 1995 roku. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku odpowiednia część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych, który uprzednio podlegał aktualizacji wyceny, pomniejsza kapitał z aktualizacji do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika majątku trwałego.

**Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny:**

Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny zwiększają również skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny zmniejszają, do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, skutki obniżenia wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była rozliczona do dnia wyceny. Skutki obniżenia wartości inwestycji w części przekraczającej utworzoną uprzednio część kapitału z aktualizacji zalicza się w koszty finansowe okresu sprawozdawczego.

**Rezerwy na zobowiązania:**

Rezerwy tworzy się na:

1. pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;
2. przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

**Zobowiązania:**

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe, które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W związku z funkcjonowaniem w spółce programu motywacyjnego dla pracowników opartego o akcje, ujawnieniu podlega jakościowa informacja dotycząca ilości instrumentów finansowych przysługujących osobom

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

uprawnionym (członkom zarządu) w ramach programu motywacyjnego, podczas gdy sam program motywacyjny nie podlega wycenie i ujęciu w HIF.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

### **Rozliczenia międzyokresowe bierne:**

Inne rozliczenia międzyokresowe:

- Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności m.in.:
  - ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez jej kontrahentów, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
  - z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników, w tym świadczeń emerytalnych, a także przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować w sposób wiarygodny, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów bierne dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

Zgodnie z art. 41 ust. 1 pkt 1) ustawy o Rachunkowości Spółka do czasu rozpoczęcia sprzedaży gry *The Invincible*, wpływy z umowy wydawniczej, dotyczące odbioru przez wydawcę kamieni milowych, prezentuje na międzyokresowych rozliczeniach przychodów w pasywach. Dopiero po wydaniu gry i otrzymaniu przez Spółkę raportu sprzedażowego rozpozna te wpłaty jako przychody ze sprzedaży. Przychody będą rozpoznane w momencie finalnego odbioru gry i rozpoczęciu jej sprzedaży.

### **WYCENA TRANSAKCI W WALUTACH OBCYCH**

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji — w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień — w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) i pasywów wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

### **USTALENIE WYNIKU FINANSOWEGO**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

**Przychody:**

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do produktów, towarów i materiałów przekazano nabywcy.

**Koszty:**

Jednostka prowadzi koszty w układzie porównawczym. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Część stałych pośrednich kosztów produkcji, która nie odpowiada poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, stanowi koszt okresu, w którym została poniesiona.

**Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:**

- pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

**Obciążenia podatkowe:**

Wynik finansowy brutto korygują bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi oraz aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

**Średni kurs wymiany złotego w okresie objętym śródrocznymi skróconymi informacjami finansowymi.**

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wynosiły:

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
Od 01.01.2023 do 30.06.2023	4,6279	4,4286	4,7895	4,4503
Od 01.04.2023 do 30.06.2023	4,5419	4,4286	4,6902	4,4503
Od 01.01.2022 do 31.12.2022	4,6876	4,4879	4,9647	4,6899
Od 01.01.2022 do 30.06.2022	4,6361	4,4879	4,9647	4,6806
Od 01.04.2022 do 30.06.2022	4,6466	4,5756	4,7096	4,6806

**2. KWOTA I RODZAJ POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ**

**Bilans**

**Należności długoterminowe**

We wszystkich okresach sprawozdawczych kwota należności długoterminowych obejmuje kaucję dotyczącą wynajmowanej przez Spółkę powierzchni biurowej, stąd brak zmian wartości tej pozycji na kolejne dni bilansowe.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

Długoterminowe i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

W dniu 25 stycznia 2023 r. Spółka zawarła aneks do umowy licencyjnej zawartej ze spadkobiercą twórczości Stanisława Lema, na mocy którego prawo wyłączności na produkcję gier wideo na podstawie powieści Stanisława Lema pt. „Niezwyciężony” zostało wydłużone do 25 stycznia 2028 r. W lutym 2023 r., zgodnie z aneksem, licencjodawca wystawił fakturę zaliczkową na poczet przyszłego wynagrodzenia z gry oraz wynagrodzenia z produktów należnego licencjodawcy po rozpoczęciu sprzedaży gry, jako procent od przychodów ze sprzedaży gry i produktów. Faktura ta została opłacona z rachunku bankowego Spółki w lutym 2023 r., powodując wypływ środków pieniężnych w umownej kwocie. Ponieważ okres rozliczeniowy z powyższej umowy trwa 5 lat, kwota wynikająca z faktury podlega rozliczeniu w czasie, zgodnie z art. 39 ust. 1 ustawy o rachunkowości, poczynając od roku 2023.

Część przypadająca na okres najbliższych 12 miesięcy wykazana jest w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych kosztów czynnych, natomiast pozostała część prezentowana jest w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych kosztów czynnych.

Zapasy

Pozycja zapasy składa się głównie z pozycji półprodukty i produkty w toku, na którą składają się nakłady na produkcję gry *The Invincible*, w szczególności nakłady na: programowanie i projektowanie gry, tworzenie grafiki, muzyki, dźwięków, animacji i dialogów do gry, zakup licencji i programów związanych z procesem produkcji gry, testowanie gry oraz inne koszty produkcyjne, w tym zarządzanie produkcją.

**Struktura zapasów**

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.06.2022</b>
Materiały	0,00	0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku (nakłady na produkcję gry <i>The Invincible</i> ) w szczególności:	10 012 597,28	8 145 607,30	6 387 017,25
- programowanie i projektowanie gry	3 923 552,21	3 375 591,46	2 669 739,63
- tworzenie grafiki, muzyki, dźwięków, animacji, dialogów itp.	5 075 952,09	4 095 799,59	3 240 379,29
- zakup licencji i programów	236 608,65	150 684,83	111 717,03
- testowanie gry	370 680,69	269 314,52	180 308,10
- inne koszty produkcyjne	405 803,64	254 216,90	184 873,20
Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
Towary	0,00	0,00	0,00
Zaliczki na dostawy	0,00	4 629,50	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>10 012 597,28</b>	<b>8 150 236,80</b>	<b>6 387 017,25</b>

Wzrost wartość bilansowej zapasów na 30 czerwca 2023 roku, wynika z kontynuacji prac nad grą w pierwszym półroczu tego roku.

Pozycja „Inne koszty produkcyjne” obejmuje nakłady na produkcję gry *The Invincible*, w tym:

- a) stały element wynagrodzenia licencjodawcy z tytułu udzielenia licencji i zgody na wykonywanie praw do utworów zależnych do książki „Niezwyciężony”,
- b) część zaliczki na poczet wynagrodzenia należnego licencjodawcy z tytułu sprzedaży gry *The Invincible* i produktów z nią związanych, rozliczonej proporcjonalnie do czasu obowiązywania licencji wyłącznej na wykorzystanie utworu „Niezwyciężony” na potrzeby stworzenia gry *The Invincible*,
- c) pozostałe koszty związane z zarządzaniem produkcją niewymienione w innych punktach.



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

Pozycja „Zakup licencji i programów” obejmuje koszt zakupu licencji i programów związanych wyłącznie z procesem produkcji gry „*The Invincible*”. Zakupione licencje związane z wykorzystywaniem w Spółce oprogramowaniem na cele prowadzenia działalności gospodarczej, inne niż licencje do oprogramowania związanego z procesem produkcji gry, ujmują się na wartościach niematerialnych i prawnych.

Logo Spółki *Starward Industries* i logo gry *The Invincible* zostały wytworzone wewnętrznie i nie podlegają ujęciu i wycenie w bilansie. Domeny internetowe Spółka wynajmuje w modelu abonamentowym i również nie podlegają one ujęciu i wycenie w bilansie.

### Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów bierne

Zgodnie z art. 41 ust. 1 pkt 1) ustawy o Rachunkowości Spółka do czasu rozpoczęcia sprzedaży gry *The Invincible*, wpływy z umowy wydawniczej, dotyczące odbioru przez wydawcę kamieni milowych, prezentuje na międzyokresowych rozliczeniach przychodów w pasywach. Dopiero po wydaniu gry i otrzymaniu przez Spółkę raportu sprzedażowego rozpozna te wpłaty jako przychody ze sprzedaży. Przychody będą rozpoznane w momencie finalnego odbioru gry i rozpoczęciu jej sprzedaży.

Wzrost wartości bilansowej tej pozycji na 31 grudnia 2022 roku w stosunku do 30 czerwca 2022 roku wynika z otrzymania płatności od wydawcy w łącznej kwocie netto 1.200 tys. zł za odbiór przez wydawcę kamieni milowych w okresie od 30 czerwca 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

Wzrost wartości bilansowej tej pozycji na 30 czerwca 2023 roku w stosunku do 31 grudnia 2022 roku wynika z otrzymania od wydawcy płatności w kwocie netto 400 tys. zł za odbiór przez wydawcę kolejnych kamieni milowych.

W zakresie księgowości Spółka korzysta z usług biura księgowego. Jednocześnie Zarząd Spółki potwierdza swoją odpowiedzialność za zapewnienie sporządzenia śródrocznych skróconych informacji finansowych stosownie do postanowień art. 52 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Rozpoznanie zobowiązania z tytułu sporządzenia i badania sprawozdań finansowych ujętego jako bierne rozliczenia międzyokresowe, i stosowane zasady ustalania jego wysokości wynikają z uznanych zwyczajów handlowych, na co pozwala art. 39 ust. 2 (ostatnie zdanie). Opisaną powyżej metodą stosowaną jest w sposób ciągły od początku działalności Spółki co daje zadość zasadzie współmierności przychodów i kosztów opisanej w art. 6 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

### **Rachunek zysków i strat**

#### Zmiana stanu produktów

Zmiana stanu produktów jest różnicą pomiędzy stanem końcowym a stanem początkowym w danym okresie sprawozdawczym pozycji takich jak produkty gotowe, produkcja w toku, półprodukty etc. W pozycji Zmiana stanu produktów Spółka prezentuje różnicę pomiędzy wartością bilansową produkcji w toku (czyli nakładów na wytworzenie gry komputerowej *The Invincible*) na koniec i początek okresu sprawozdawczego objętego śródroczną skróconą informacją finansową.

#### Usługi obce

Największy wartościowy udział w kosztach działalności operacyjnej według rodzaju w okresach od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku miały usługi obce, które związane są głównie z kosztami usług podwykonawców współpracujących ze Spółką, związanych z pracami innymi niż produkcja gry. Wzrost kosztu tych usług wynikał ze wzrostu liczby podwykonawców, z którym współpracuje Spółka, jak również średniego wynagrodzenia przypadającego na podwykonawcę.

#### Przychody finansowe z tytułu odsetek

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

Spółka w IV kwartale 2022 roku podjęła decyzję o lokowaniu wolnych środków pieniężnych na rachunkach lokatach terminowych i kontynuowała tę politykę w pierwszy półroczu 2023 roku. Różnica w wysokości odsetek między porównywalnymi okresami w prezentowanych śródrocznych skróconych informacjach finansowych spowodowana jest naliczeniem odsetek od lokat terminowych w pierwszym i drugim kwartale 2023 roku. W pierwszym i drugim kwartale 2022 roku Spółka nie posiadała środków na lokatach terminowych, a niewielka kwota odsetek w tym okresie dotyczy środków zgromadzonych na nisko oprocentowanym rachunku oszczędnościowo-rozliczeniowym.

#### **Rachunek przepływów pieniężnych**

Wpływy z działalności inwestycyjnej (także: *Krótkoterminowe aktywa finansowe w Bilansie*)

W związku z powyższymi decyzjami Spółki odnośnie lokowania wolnych środków pieniężnych w lokaty terminowe raportie za pierwsze półrocze pojawiły się wpływy z działalności inwestycyjnej ściśle powiązane z zakończeniem lokat terminowych zawartych w poprzednim okresie.

W Spółce nie wystąpiły inne nietypowe pod względem rodzaju, wartości lub częstotliwości zdarzenia wpływające na wartość aktywów, zobowiązań, kapitał własny, wynik netto bądź przepływy pieniężne.

### **3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE**

Spółka nie osiągnęła w prezentowanym okresie przychodów ze sprzedaży swoich produktów oraz nie osiąga żadnych innych wpływów pieniężnych z działalności operacyjnej poza płatnościami otrzymywanymi od wydawcy po odbiorze kamieni milowych w toku produkcji gry *The Invincible*.

Pojawienie się pierwszych przychodów ze sprzedaży uzależnione jest od rozpoczęcia sprzedaży pierwszej gry Spółki *The Invincible*. Do tego czasu działalność Spółki skupiona jest wokół wydania gry i będzie generowała głównie koszty.

Na moment zatwierdzenia śródrocznych skróconych informacji finansowych do publikacji ustalono i podano do publicznej wiadomości termin premiery gry *The Invincible*. Premiera gry planowana jest na dzień 6 listopada 2023 roku.

Co do zasady przychody ze sprzedaży w branży produkcji gier wideo charakteryzują się największą sprzedażą w pierwszym roku po premierze nowego tytułu i z czasem ulegają systematycznemu zmniejszeniu, natomiast sama działalność z segmentu gamingowego nie wykazuje wyraźnych cech sezonowości.

### **4. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU**

Zarząd dokonał oceny występowania przesłanek trwałej utraty wartości zapasów, a na podstawie tej oceny nie stwierdzono podstaw do utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. W związku z tym, w prezentowanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania, a także nie wystąpiły odwrócenia odpisów z tego tytułu.

### **5. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

Zarząd dokonał oceny występowania przesłanek trwałej utraty wartości pozycji aktywów, a na podstawie tej oceny nie stwierdzono podstaw do utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. W związku z tym, w prezentowanym okresie sprawozdawczym nie dokonano odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów, a także nie wystąpiły odwróceniu odpisów z tego tytułu.

**6. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW**

Zmiany stanu rezerw według tytułów w prezentowanych w śródrocznych skróconych informacjach finansowych okresach kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	Świadczenia emerytalne i urlopowe	Premie	Razem
<b>Stan na 01.01.2023</b>	<b>7 788,70</b>	<b>46 170,56</b>	<b>53 959,26</b>
Utworzenie	0,00	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 30.06.2023</b>	<b>7 788,70</b>	<b>46 170,56</b>	<b>53 959,26</b>
<b>Stan na 01.01.2022</b>	<b>3 986,17</b>	<b>109 653,06</b>	<b>113 639,23</b>
Utworzenie	7 788,70	0,00	7 788,70
Wykorzystanie	3 986,17	63 482,50	67 468,67
<b>Stan na 31.12.2022</b>	<b>7 788,70</b>	<b>46 170,56</b>	<b>53 959,26</b>
<b>Stan na 01.01.2022</b>	<b>3 986,17</b>	<b>109 653,06</b>	<b>113 639,23</b>
Utworzenie	0,00	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na 30.06.2022</b>	<b>3 986,17</b>	<b>109 653,06</b>	<b>113 639,23</b>

**7. INFORMACJA O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

Śródroczne skrócone informacje finansowe sporządza się zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości mającymi zastosowanie przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego. Dotyczy to także rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których kalkulacje zostały zaktualizowane na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz 30 czerwca 2022 roku i odpowiednio ujęte w śródrocznych skróconych informacjach finansowych.

**8. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCYJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Wartość poniesionych przez Spółkę nakładów w prezentowanym okresie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 108 501,27 zł. Największy z zakupów, dotyczył stroju do realizacji sesji motion capture (wartość 68 tys. zł netto).

**9. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Na dzień 30.06.2023 roku Spółka nie wykazuje zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

#### **10. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

Wobec Spółki nie toczą się postępowania i nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed organami rządowymi, sądowymi, arbitrażowymi lub administracyjnymi.

#### **11. WSKAZANIE KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

#### **12. INFORMACJE NA TEMAT ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM)**

W pierwszym półroczu 2023 roku nie nastąpiły zmiany w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą czy też skorygowaną cenę nabycia aktywów Spółki.

#### **13. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

Spółka nie zaciągała żadnych kredytów i pożyczek w związku z czym nie nastąpiła zwłoka w spłacie kredytów i pożyczek oraz naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

#### **14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W I półroczu 2023 roku Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości, z wyjątkiem wypłaty wynagrodzeń członkom zarządu.

W okresie objętym śródrocznymi skróconymi informacjami finansowymi (SIF) Spółka podpisała z członkami zarządu umowy uczestnictwa w programie motywacyjnym dotyczące wydania instrumentów finansowych Spółki (warrantów i akcji), natomiast w związku z niezrealizowaniem na dzień zatwierdzenia SIF do publikacji warunków przyznania instrumentów finansowych, instrumenty te nie zostały wydane.

#### **15. W PRZYPADKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ – INFORMACJA O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) JEJ USTALANIA**

Spółka nie wycenia instrumentów finansowych w wartości godziwej, w związku z czym nie wystąpiła zmiana sposobu (metody) jej ustalania.

#### **16. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY LUB CELU WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU**

W prezentowanym okresie Spółka nie zmieniała klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany lub celu wykorzystania tych aktywów.

**17. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W prezentowanym okresie Spółka nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

**18. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE**

W prezentowanym okresie nie została wypłacona dywidenda. W związku z tym, że do dnia zatwierdzenia śródrocznych skróconych informacji finansowych do publikacji Spółka ponosiła wyłącznie straty netto, nie ma również podstawy do zadeklarowania wypłaty dywidendy w przyszłości.

**19. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI**

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznych skróconych informacji finansowych ustalono i podano do publicznej wiadomości dzienną datę premiery gry *The Invincible*, która odbędzie się 6 listopada 2023 roku. Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznych skróconych informacji finansowych nie wystąpiły inne zdarzenia, nieujęte w śródrocznej skróconej informacji finansowej, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

**20. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły zobowiązania warunkowe oraz aktywa warunkowe. W okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznych skróconych informacji finansowych nie wystąpiły zmiany w tym zakresie.

**21. INNE INFORMACJE MOGĄCE W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA**

Czynnikiem, który w ocenie Spółki w sposób znaczący będzie mieć wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki w perspektywie kolejnego okresu sprawozdawczego będzie rozpoczęcie sprzedaży gry *The Invincible*. Na dzień zatwierdzenia śródrocznych skróconych informacji finansowych do publikacji znana jest dzienna data premiery gry *The Invincible* i jest ona planowana na 6 listopada 2023 roku.

**22. ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANymi UJAWNIONYMI W ŚRÓDROCZNYCH SKRÓCONYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH I DANymi PORÓWNYWALNYCH, A UPRIEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI RAPORTAMI OKRESOWYMI**

Dane finansowe i ujawnienia zaprezentowane w śródrocznych skróconych informacjach finansowych pochodzą z raportu kwartalnego Spółki za drugi kwartał 2023 roku, zawierającego dane narastająco za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku, przekazanego do publicznej wiadomości raportem EBI nr 16/2023 z dnia 9 sierpnia 2023 roku, który jest dostępny na stronie internetowej Emitenta, z wyjątkiem:

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

- uszczegółowionego i doprecyzowanego opisu przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w szczególności w odniesieniu do wyceny i ujęcie produkcji w toku oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów biernych,
- aktualizacji kalkulacji rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego, która w raportach kwartalnych nie została ujęta,
- prezentacji zobowiązania z tytułu sporządzenia i badania sprawozdań finansowych ujętego jako bierne rozliczenia międzyokresowe a nie rezerwy, jak w raportach okresowych,
- Nota 3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 10. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 12. Informacje na temat zmiany sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym), której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 14. Transakcje z podmiotami powiązanymi, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 15. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacja o zmianie sposobu (metody) jej ustalania, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 16. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany lub celu wykorzystania tych aktywów, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 17. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana,
- Nota 20. Informacje dotyczące zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku, której prezentacja w raportach kwartalnych nie była wymagana.

Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w dokumencie śródrocznych skróconych informacji finansowych, w tym danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi oraz raportami okresowymi (wymaganymi dla emitentów papierów wartościowych notowanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect), wynikają z różnic w zakresie ujawnień wymaganych przepisami prawa dla raportów kwartalnych a zakresem śródrocznych skróconych informacji finansowych.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE STARWARD INDUSTRIES S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 ROKU

Kraków, 4 września 2023 r.

---

Natalia Masier  
*Osoba prowadząca księgi  
rachunkowe*

---

Marek Markuszewski  
*Prezes zarządu*

---

Maciej Dobrowolski  
*Członek zarządu*

---

Michał Pietrkiewicz  
*Członek zarządu*

## Załączniki

### 1. Statut

## „STATUT STARWARD INDUSTRIES SPÓŁKA AKCYJNA

### Rozdział I.

#### Postanowienia ogólne

##### § 1.

1. Spółka działa pod firmą: Starward Industries Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu Starward Industries S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.
3. Założycielami Spółki są: Marek Markuszewski, Kamil Klinowski, Dawid Sękowski, Marcin Przasnyski, Mariusz Żyła, Bartosz Karasiński, Maciej Małodobry, Katarzyna Pióro, Maciej Mikształ, Anna Słabik, Ad Ventures Sp. z o.o., Radosław Jankielewicz, Bartłomiej Klamra, Jędrzej Klamra, Monika Koperska, Jakub Kornas oraz Wojciech Weiss.
4. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.

##### § 2.

1. Siedzibą Spółki jest Kraków.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć swoje oddziały, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także przystępować do innych spółek lub podmiotów oraz tworzyć nowe spółki lub podmioty.

##### § 3.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### Rozdział II.

#### Przedmiot działania Spółki

##### § 4.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - a. PKD 62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem,
  - b. PKD 32.40.Z - Produkcja gier i zabawek,
  - c. PKD 46 - Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
  - d. PKD 47 - Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
  - e. PKD 58 - Działalność wydawnicza,
  - f. PKD 59 - Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych,
  - g. PKD 62 - Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,



- h. PKD 63 - Działalność usługowa w zakresie informacji,
  - i. PKD 93.29.Z Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
  - j. PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
  - k. PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
  - l. PKD 51.22.Z Transport kosmiczny.
2. W zakresie przedmiotu działalności wymagającego zgody, koncesji, lub zezwolenia Spółka rozpocznie działalność po ich uzyskaniu.
3. Jeżeli uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki została powzięta większością dwóch trzecich głosów, przy obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki, to do istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki dochodzi bez wykupu akcji od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na taką zmianę.

### **Rozdział III.**

#### **Kapitał zakładowy i akcje**

##### **§ 5.**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 253.629,35 zł (dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dwadzieścia dziewięć złotych 35/100) i dzieli się na:
- a. 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem Spółki do rejestru,
  - b. 390.000 (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,13 zł (13/100 złotego) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,
  - c. 244.509 (dwieście czterdzieści cztery tysiące pięćset dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,13 zł (13/100 złotego) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,
  - d. 110.275 (sto dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,
  - e. 67.500 (sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,
  - f. 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,

- g. 114.711 (sto czternaście tysięcy siedemset jedenaście) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,
  - h. 73.005 (siedemdziesiąt trzy tysiące pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,
  - i. 27.995 (dwadzieścia siedem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru,
  - j. 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda, które zostały pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru.
2. Prawo głosu z akcji Spółki przysługuje niezależnie od ich pełnego pokrycia.
  3. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 26.000,00 zł (dwadzieścia sześć tysięcy złotych 00/100), poprzez emisję nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) akcji imiennych serii F o wartości nominalnej 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda i łącznej wartości 26.000,00 zł (dwadzieścia sześć tysięcy złotych 00/100), w celu przyznania praw do objęcia akcji serii F przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, emitowanych na podstawie Uchwały nr 4/11/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 listopada 2018 roku w sprawie w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych oraz wprowadzenia w Spółce programu motywacyjnego w wersji ustalonej po zmianie Uchwałą nr 3/26/07/2019 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Starward Industries S.A. zwołanego na dzień 26 lipca 2019 r. oraz Uchwałą nr 18/16/09/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Starward Industries Spółka Akcyjna zwołanego na dzień 16 września 2020 r. oraz Uchwałą nr 18/16/06/2021 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Starward Industries S.A. zwołanego na dzień 16 czerwca 2021 r. oraz Uchwałą nr 4/13/07/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Starward Industries S.A. zwołanego na dzień 13 lipca 2022 r.

## § 6.

1. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
2. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.
3. Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela.
4. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie może zostać dokonana na pisemne żądanie akcjonariusza i jest przeprowadzana na podstawie uchwały Zarządu. Uchwała Zarządu powinna być podjęta w ciągu czternastu dni licząc od dnia przedstawienia Zarządowi pisemnego żądania dokonania zamiany akcji. Żądanie to powinno wskazywać liczbę akcji objętych żądaniem konwersji wraz ze wskazaniem ich numerów. W przypadku dokonania zamiany Zarząd umieszcza w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt dotyczący zmiany Statutu w celu dostosowania jego treści.

5. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz akcji na okaziciela na akcje imienne wymaga każdorazowo zgody Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza powinna podjąć decyzję w przedmiocie udzielenia zgody lub odmowy jej udzielenia w terminie umożliwiającym wywiązanie się przez Zarząd z obowiązku wskazanego w ust. 4 powyżej.
6. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak akcje na okaziciela są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo na rynku regulowanym.
7. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa, warranty subskrypcyjne, a także inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa.
8. Akcje Spółki są zbywalne.

#### **§ 7.**

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
2. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

### **Rozdział IV.**

#### **Organy Spółki**

#### **§ 8.**

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

#### **Walne Zgromadzenie**

#### **§ 9.**

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie może odbywać się w siedzibie Spółki albo w Warszawie. W przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną, Walne Zgromadzenia mogą się odbyć również w siedzibie spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym akcje Spółki będą przedmiotem obrotu.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki na dzień przypadający w terminie 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez przepisy prawa.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny bądź elektroniczny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.

5. Niezależnie od postanowień ustępu 4 powyżej, Rada Nadzorcza, na mocy uchwały, może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane.
6. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również:
  - a. akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy;
  - b. akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, w którym to przypadku wspomniani akcjonariusz lub akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

#### **§ 10.**

1. Walne Zgromadzenie obraduje oraz zwołuje się w sposób i w terminie przewidzianym w obowiązujących Spółkę przepisach prawa, niniejszym Statucie oraz regulaminie Walnego Zgromadzenia, uchwalanym przez Walne Zgromadzenie. Regulamin Walnego Zgromadzenia określa szczegółowy tryb działania Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 11.**

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

#### **§ 12.**

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji.

#### **§ 13.**

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

#### **§ 14.**

1. Głosowanie jest jawne.
2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto głosowanie tajne Zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu.

#### **§ 15.**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym

Zgromadzeniu, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez następujące osoby, we wskazanej kolejności: Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Członka Rady Nadzorczej lub Prezesa Zarządu lub innego Członka Zarządu, a w braku i tych osób przez akcjonariusza lub osobę reprezentującą akcjonariusza posiadającego akcje dające największą liczbę głosów na tym Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
  - a. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - b. powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu strat oraz udzielaniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
  - c. powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej, oraz ustalanie ich wynagrodzenia, z uwzględnieniem obowiązującej polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
  - d. zatwierdzanie kooptacji członków Rady Nadzorczej, o której mowa w § 16 ust. 4 niniejszego Statutu;
  - e. przyjmowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
  - f. zmiana statutu Spółki, w tym podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego, umorzenie akcji oraz zmiana przedmiotu działalności Spółki,
  - g. połączenie, przekształcenie, podział Spółki,
  - h. likwidacja Spółki i wybór likwidatorów,
  - i. umorzenie akcji,
  - j. emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych;
  - k. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - l. postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu, albo nadzoru,
  - m. przyjęcie oraz zmiana programu motywacyjnego dotyczącego emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki w ramach kapitału warunkowego,
  - n. wyrażenie zgody na emisję akcji Spółki w drodze oferty publicznej,
  - o. podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – w przypadku, gdy akcje Spółki nie są jeszcze dopuszczone do obrotu oraz uchwały w sprawie upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji w depozycie papierów wartościowych, jeżeli akcje Spółki, nie są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych.
3. Oprócz spraw wymienionych w ustępie 2 powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w niniejszym Statucie oraz w przepisach Kodeksu spółek handlowych.
4. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowniui wieczystym, jak również obciążenie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipoteką, nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza.

## § 16.

1. Rada Nadzorcza składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem ustępu 4 poniżej. W wypadku gdy Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków.
2. Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji.
3. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
4. W przypadku rezygnacji lub śmierci przed upływem kadencji, jednego lub większej liczby członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w liczbie co najmniej 2 (dwóch), w terminie 14 (czternastu) dni od dnia powzięcia wiedzy o ww. okoliczności, w drodze uchwały, mogą dokonać wyboru członka (członków) Rady Nadzorczej (kooptacja) w miejsce mandatu (mandatów) zwolnionego(ych) na skutek wystąpienia ww. okoliczności, w taki sposób, aby uzupełniony skład Rady Nadzorczej spełniał wymogi co do składu Rady Nadzorczej przewidziane obowiązującymi przepisami prawa oraz niniejszym Statutem, obowiązujące w momencie dokonywania kooptacji. Kadencja członków Rady Nadzorczej wybranych w wyniku kooptacji kończy się z upływem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej, jednak mandat członków Rady Nadzorczej wybranych w trybie kooptacji wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie podejmie uchwały zatwierdzającej dokonanie kooptacji konkretnego członka Rady Nadzorczej i dokona wyboru członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego członka.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwołani przed upływem kadencji.
6. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona przewodniczącego, wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także sekretarza.
7. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co najmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności określone ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym („Ustawa o Biegłych Rewidentach”), z zastrzeżeniem dodatkowych wymogów przewidzianych Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Kryteria Niezależności”) („Dobre Praktyki GPW”). Przed powołaniem do Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce pisemne oświadczenie o spełnieniu Kryteriów Niezależności.
8. W sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej spełniających Kryteria Niezależności będzie wynosiła mniej niż 2 (dwóch), Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej, w taki sposób, aby zapewnić minimalną liczbę Członków Rady Nadzorczej spełniających Kryteria Niezależności, chyba że w wyniku zwolnienia mandatu (mandatów) pozostali członkowie Rady Nadzorczej, działając zgodnie z ust. 4 powyżej, dokonają odpowiedniego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby członków

- spełniających Kryteria Niezależności do wymogów statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym.
9. W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że niespełnienie Kryteriów Niezależności przez któregokolwiek członków Rady Nadzorczej lub utrata przez członka Rady Nadzorczej Kryterium Niezależność w trakcie kadencji, a także brak powołania takich członków Rady Nadzorczej, nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania jej kompetencji, w szczególności nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Jeżeli członek Rady Nadzorczej przestanie spełniać Kryteria Niezależności, lub członek Rady Nadzorczej, który spełniał uprzednio Kryteria Niezależności, przestanie je spełniać w trakcie trwania swojej kadencji, nie będzie to miało wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.
  10. Tak długo, jak Spółka podlega przepisom Ustawy o Biegłych Rewidentach w zakresie powoływania Komitetu Audytu, w Spółce funkcjonuje Komitet Audytu powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Skład Komitetu Audytu spełnia wymogi Ustawy o Biegłych Rewidentach. W sytuacji, gdy ze składu Rady Nadzorczej nie będzie można wyłonić składu Komitetu Audytu zgodnego z przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej, tak, aby możliwe było działanie Komitetu Audytu w sposób przewidziany w przepisach prawa, chyba że pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w wyniku zwolnienia mandatu (mandatów), działając zgodnie z ust. 4 powyżej, dokonają odpowiedniego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w drodze kooptacji. Szczegółowe zasady funkcjonowania i wykonywania zadań, a także skład, liczebność i zasady powoływania członków Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu uchwalany przez Radę Nadzorczą.

#### § 17.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia nie rzadziej niż 1 (jeden) raz w każdym kwartale roku obrotowego.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, zwołuje posiedzenia Rady i im przewodniczy, a także w razie potrzeby organizuje głosowanie nad uchwałami w innych trybach. Przewodniczący Rady Nadzorczej może upoważnić Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej do wykonywania czynności związanych ze zwoływaniem posiedzeń Rady Nadzorczej, prowadzeniem posiedzeń oraz organizowaniem głosowania nad uchwałami w innych trybach.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Zarządu spółki, lub Członka Rady Nadzorczej, obejmujący proponowany porządek obrad. Posiedzenie powinno się odbyć w ciągu dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
4. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, podczas którego powołano Członków Rady Nadzorczej nowej kadencji, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd. Do czasu wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej nowej kadencji posiedzenie prowadzi najstarszy wiekiem Członek Rady Nadzorczej lub Członek Rady Nadzorczej wybrany w tym celu przez Radę Nadzorczą.
5. Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej w formie pisemnej lub elektronicznej, tj. wysłane listem poleconym, lub pocztą

elektroniczną na adres korespondencyjny lub adres e-mail wskazany Przewodniczącemu Rady Nadzorczej bądź przekazane do rąk własnych Członka Rady Nadzorczej za pisemnym potwierdzeniem odbioru na co najmniej 5 dni przed terminem posiedzenia. W ważnych przypadkach Przewodniczący Rady Nadzorczej może ten termin skrócić.

6. Terminu wskazanego w ustępie 5 powyżej nie stosuje się w przypadku posiedzeń Rady Nadzorczej odbywających się za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (np. w formie telekonferencji lub wideokonferencji). Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej w formie telekonferencji wystarczające jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej w formie wiadomości e - mail, zawierającej informacje o których mowa w ustępie 7 poniżej.
7. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej określa się termin posiedzenia, miejsce obrad oraz proponowany porządek obrad, a także sposób wykorzystania środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość podczas posiedzenia.
8. Na posiedzeniu mogą zostać wprowadzone do porządku obrad sprawy niewskazane w zaproszeniu, jeżeli żaden z członków Rady Nadzorczej biorących udział w posiedzeniu temu nie sprzeciwi się.
9. Posiedzenie Rady Nadzorczej można odbyć także bez formalnego zwołania zgodnego z trybem określonym w ustępach 2-8 powyżej, jeżeli wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej są obecni na posiedzeniu i nikt nie wnosi sprzeciwu co do proponowanego porządku obrad.
10. Jeżeli zachodzi taka potrzeba, do zaproszenia należy dołączyć niezbędne materiały dotyczące obrad.

#### § 18.

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej w sposób określony w regulaminie, o którym mowa w ustępie 3 poniżej oraz obecność co najmniej połowy ogólnej liczby członków.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

#### § 19.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej w szczególności należy:
  - a. ocena sprawozdania Zarządu spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami i stanem faktycznym;
  - b. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
  - c. sporządzanie oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania za ubiegły rok obrotowy, o którym mowa w art. 382 § 3 i art. 382 § 31 Kodeksu spółek handlowych (sprawozdanie rady nadzorczej);
  - d. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu;
  - e. ustalanie wynagrodzeń Członków Zarządu, zgodnie z polityką wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, przyjętą przez Walne Zgromadzenie;
  - f. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym;



- g. wyrażanie zgody na dokonanie jakiejkolwiek czynności zbycia lub obciążenia, lub zobowiązania do zbycia lub obciążenia, praw własności intelektualnej przysługujących Spółce (w tym w szczególności praw autorskich, praw własności przemysłowej, know-how), udzielanie przez Spółkę licencji wyłącznej lub sublicencji wyłącznej w zakresie praw własności intelektualnej przysługujących Spółce lub co do których Spółce przysługuje licencja lub sublicencja lub inne prawo, jeśli te prawa dotyczą lub są związane z działalnością Spółki;
  - h. wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych);
  - i. zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani lub nie mogą sprawować swoich czynności;
  - j. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
  - k. dokonywanie wyboru firmy audytorskiej (biegłego rewidenta) do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki;
  - l. wyrażenie zgody na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz akcji na okaziciela na akcje imienne;
  - m. wyrażanie zgody na powołanie prokurenta.
3. W okresie kiedy akcje Spółki są notowane na rynku regulowanym GPW, Rada Nadzorcza, poza czynnościami określonymi w ustępach powyżej, sporządza i przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie, obejmujące co najmniej:
- a. informacje na temat składu Rady Nadzorczej i jej komitetów ze wskazaniem, którzy z członków rady spełniają Kryteria Niezależności, jak również informacje na temat składu Rady Nadzorczej w kontekście jej różnorodności;
  - b. podsumowanie działalności Rady Nadzorczej i jej komitetów;
  - c. ocenę sytuacji Spółki w ujęciu skonsolidowanym, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, wraz z informacją na temat działań, jakie Rada Nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania i działalności operacyjnej;
  - d. ocenę stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania, obowiązujących Spółkę; wraz z informacją na temat działań, jakie Rada Nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny;
  - e. ocenę zasadności wydatków, o których mowa w zasadzie 1.5 Dobrych Spółek Notowanych na rynku regulowanym GPW, o ile Spółka stosuje tę zasadę w dacie sporządzenia sprawozdania;
  - f. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1 Dobrych Spółek Notowanych na rynku regulowanym GPW, o ile Spółka stosuje tę zasadę w dacie sporządzenia sprawozdania.
4. Rada Nadzorcza może powołać ze swojego grona komitety, w szczególności Komitet Audytu. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania poszczególnych komitetów, w tym Komitetu Audytu, określi Rada Nadzorcza.

## § 20.

1. Rada Nadzorcza może wyrażać opinie we wszystkich sprawach spółki oraz występować do Zarządu Spółki z wnioskami i inicjatywami.
2. Zarząd Spółki ma obowiązek powiadomić Radę Nadzorczą o zajęтым stanowisku w sprawie jej opinii, wniosku lub inicjatywy nie później niż w ciągu dwóch tygodni.

**§ 21.**

Rada Nadzorcza może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, jak również sprawdzać księgi i dokumenty. Rada Nadzorcza wykonuje czynności kolegialnie w formie uchwał, może jednak delegować członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

**§ 22.**

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać za swoje czynności wynagrodzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, a także określa jego wysokość.

**Zarząd**

**§ 23.**

1. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby członków, w skład Zarządu może wchodzić Prezes Zarządu.
2. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 (pięć) lat. Nowo powołany członek Zarządu kontynuuje kadencję członka Zarządu, w którego miejsce został powołany.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.
4. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przed upływem kadencji na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

**§ 24.**

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów, przedstawia Radzie Nadzorczej kwartalne sprawozdania z działalności Spółki.
4. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu, który uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

**§ 25.**

1. W przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentowania Spółki upoważniony jest jednoosobowo Członek Zarządu.

2. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
3. Zgody Rady Nadzorczej wymaga rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej: 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych).

#### **§ 26.**

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

#### **§ 27.**

1. Umowy z Członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. W sporach między Spółką, a członkami Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, lub członek władz.

### **Rozdział V.**

#### **Gospodarka Spółki**

#### **§ 28.**

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem, że pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2019 r.

#### **§ 29.**

1. Spółka, poza kapitałem zakładowym i kapitałem zapasowym tworzy i utrzymuje także inne kapitały określone w odpowiednich przepisach prawa.
2. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone inne kapitały i fundusze, w tym rezerwowe. Zasady tworzenia, wykorzystywania i likwidacji tych kapitałów i funduszy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 30.**

Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy, dopóki ten kapitał nie osiągnie wartości co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki.

#### **§ 31.**

1. Zysk spółki może być przeznaczony w szczególności na:
  - a. dywidendę dla akcjonariuszy,
  - b. odpisy na kapitał zapasowy,
  - c. odpisy na kapitały rezerwowe i fundusze tworzone w spółce,
  - d. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Dywidenda jest wypłacana w stosunku do liczby akcji, a jeśli nie wszystkie akcje są w pełni opłacone, to w stosunku do wpłat na akcje.
3. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) i termin wypłaty dywidendy.

4. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

## **Rozdział VI.**

### **Postanowienia końcowe**

#### **§ 32.**

1. Obowiązkowe ogłoszenia z mocy prawa będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, chyba że przepisy prawa będą zobowiązywać do zamieszczania ogłoszeń w inny sposób.
2. W zakresie nieuregulowanym statutem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących aktów prawnych.”
3. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, jednakże zmiana Statutu Spółki dokonana na mocy niniejszej uchwały będzie skuteczna od dnia jej zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.”

## 2. Uchwała w sprawie Dopuszczenia

**„Uchwała nr 25/18/04/2023  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie  
z dnia 18 kwietnia 2023 roku  
w sprawie ubiegania się przez Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku  
regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
wszystkich akcji Spółki.**

### § 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”), w związku z treścią art. 27 ust. 2 pkt. 3a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”), uchwała co następuje:

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie do obrotu na tym rynku wszystkich akcji Spółki („Akcje Dopuszczane do Obrotu”), tj.:
  - a) 800.000 (osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda,
  - b) 390.000 (trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,13 zł (13/100 złotego) każda,
  - c) 244.509 (dwieście czterdzieści cztery tysiące pięćset dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,13 zł (13/100 złotego) każda,
  - d) 110.275 (sto dziesięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda,
  - e) 67.500 (sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda,
  - f) 48.000 (czterdzieści osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda,
  - g) 114.711 (sto czternaście tysięcy siedemset jedenaście) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda,
  - h) 73.005 (siedemdziesiąt trzy tysiące pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda,
  - i) 27.995 (dwadzieścia siedem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda,
  - j) 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 0,13 zł (zero złotych 13/100) każda.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o przeniesieniu wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu, które były dotychczas notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu, postanawia o wyrażeniu zgody na ubieganie się o wykluczenie wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu, które były dotychczas notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, po spełnieniu kryteriów umożliwiających ubieganie się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## § 2

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych, koniecznych do prawidłowego wykonania postanowień § 1 niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („KDPW”) oraz Komisji Nadzoru Finansowego związanych z:
  - a) złożeniem wszelkich wniosków, oświadczeń, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego w szczególności, ale nie wyłącznie związanych z zatwierdzeniem prospektu Spółki;
  - b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków oraz wykluczeniem wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect;
  - c) złożeniem odpowiednich wniosków i dokumentów do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
  - d) podjęciem wszelkich innych niezbędnych działań faktycznych i prawnych, w tym przed wprowadzeniem Akcji Dopuszczanych do Obrotu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
  - e) podjęciem wszelkich innych niezbędnych działań faktycznych i prawnych, w tym przed Komisją Nadzoru Finansowego, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. i Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i z przeniesieniem wszystkich Akcji Dopuszczanych do Obrotu, notowanych dotychczas w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Starward Industries S.A. z siedzibą w Krakowie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały lub zawieszenia jej wykonania w każdym czasie.

## § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”