



O X Y G E N

Sprawozdanie z działalności

OXYGEN SPÓŁKA AKCYJNA

oraz

GRUPY KAPITAŁOWEJ OXYGEN

za 2021 rok

tj. za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

Wrocław, dn. 31 marca 2022 r.

1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI, JEJ DZIAŁALNOŚCI I ZASOBÓW

1.1. Podstawowe informacje o Jednostce

Firma:	Oxygen S.A. (dalej „Emitent”, „Spółka”)
Zarząd:	Prezes Zarządu – Edward Mężyk
Siedziba:	Wrocław, Polska
Adres:	ul. Stanisława Leszczyńskiego 4/29, 50-078 Wrocław
KRS:	0000363503
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział KRS
REGON:	140027660
NIP:	5242525571
PKD:	64.20.Z - działalność holdingów finansowych
Przedmiot działalności:	Produkcja i dystrybucja gier na urządzenia mobilne
Nazwa skrócona / Ticker:	OXYGEN / OXY
e-mail:	biuro@oxygen.com.pl
www:	www.oxygen.com.pl

Spółka została zawiązana w dniu 14 stycznia 2005 r. pod firmą Smoke Shop Sp. z o.o. W dniu 13 lipca 2010 r. została utworzona Smoke Shop S.A. poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 8 grudnia 2010 r. spółka Smoke Shop S.A zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Był to 76 debiut na rynku NewConnect w 2010 roku oraz 176 debiut od uruchomienia rynku NewConnect.

W dniu 22 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o: zmianie nazwy spółki na Exchange Invest Spółka Akcyjna oraz w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Do 30 października 2016 r. model biznesowy Spółki koncentrował się na prowadzeniu sieci salonów pod marką Smoke Shop, zajmujących się detalicznym handlem artykułami tytoniowymi, w tym papierosami oraz akcesoriami do palenia tytoniu.

Zmiana akcjonariatu w 2016 roku zainicjowała zmianę profilu działalności Spółki. Stworzenie od podstaw holdingu strategicznego dedykowanego zbudowaniu silnej grupy kapitałowej w sektorze m.in. zarządzania i obsługi wierzytelności.

W dniu 03 lutego 2017 r. nastąpiła zmiany nazwy Emitenta z Exchange Invest S.A. na „Premium Fund Spółka Akcyjna”.

W 2019 roku rozpoczęto rozmowy dotyczące przejęcia udziałów pierwszej spółki gamingowej mającej wejść w skład Grupy Kapitałowej Premium Fund S.A. W listopadzie 2019 r. została podjęta decyzja o zmianie nazwy Spółki na Oxygen S.A. W marcu 2020 r. sfinalizowano rozmowy dotyczące przejęcia spółki Mousetrap Games sp. z o.o. oraz przeniesiono siedzibę Spółki do Wrocławia.

Od 17 marca 2020 r. spółka Oxygen S.A. jest w 100% właścicielem spółki gamingowej Mousetrap Games. W ślad za tym, zmienił się Zarząd spółki oraz skład Rady Nadzorczej.

W maju 2020 roku nabyto kolejną spółkę gamingową Glass Canonn Games sp. z o.o. We wrześniu 2020 roku ogłoszono 5 letnią strategię spółki Oxygen S.A., która potwierdza skupienie się Grupy Kapitałowej Oxygen S.A. na rynku gamingu.

1.2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wg stanu na 1 stycznia 2021 r. wynosił 5 261 506,00 zł i dzielił się na:

- 1) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, owartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 0000001 do 2500000;
- 2) 462.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B, owartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 000001 do 462500;
- 3) 308.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, owartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 000001 do 308000;
- 4) 5.929.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D, owartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 0000001 do 5929500;
- 5) 43.415.060 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 00000001 do 43415060;

Z uwagi na zarejestrowanie w dniach 2 marca 2021 r., 2 kwietnia 2021 r. oraz 10 grudnia 2021 r. podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji odpowiednio 6.238.657 akcji serii F, 27.384.884 akcji serii G oraz 5.000.000 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 9.123.860,10 zł i dzieli się na:

- 1) 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 0000001 do 2500000;
- 2) 462.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 000001 do 462500;
- 3) 308.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 000001 do 308000;
- 4) 5.929.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 0000001 do 5929500;
- 5) 43.415.060 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 00000001 do 43415060;
- 6) 6.238.657 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczonych numerami od 0000001 do 6238657;
- 7) 27.384.884 akcje zwykłe na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczone numerami od 0000001 do 27384884;
- 8) 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, oznaczone numerami od 0000001 do 5000000.

Data WZA	Emisja akcji serii	Cena nominalna	Cena emisyjna	Kapitał zakładowy
13.07.2010	seria A - przekształcenie sp. z o.o. w S.A.	0,10 zł	0,10 zł	250.000,00 zł
31.08.2010	seria B - subskrypcja prywatna	0,10 zł	0,10 zł	46.250,00 zł
31.08.2010	seria C - subskrypcja prywatna	0,10 zł	1,30 zł	30.800,00 zł
22.06.2018	seria D - subskrypcja prywatna	0,10 zł	0,10 zł	592.950,00 zł
17.03.2020	seria E - subskrypcja prywatna	0,10 zł	0,25 zł	4.341.506,00 zł
03.03.2021	Seria F - subskrypcja publiczna	0,10 zł	0,25 zł	623.865,70 zł
02.04.2021	Seria G - subskrypcja prywatna	0,10 zł	0,25 zł	2.738.488,40 zł
10.12.2021	Seria H - subskrypcja prywatna	0,10 zł	0,50 zł	500.000,00 zł
			Razem:	9 123 860,10 zł

1.3. Akcjonariat

Akcjonariat Spółki według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r.:

LP.	AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW NA WZA
1.	Artur Górski	4 604 522	5,05	4 604 522	5,05

2.	January Ciszewski i JR HOLDING ASI S.A.	5 261 669	5,77	5 261 669	5,77
3.	Tomasz Nietubyć	6 011 316	6,59	6 011 316	6,59
4.	Cshark sp z o.o.	8 013 202	8,78	8 013 202	8,78
5.	The Knights of Unity	14 346 404	15,72	14 346 404	15,72
6.	Tomasz Czechowski	18 065 682	19,80	18 065 682	19,80
7.	Edward Mężyk	14 261 624	15,63	14 261 624	15,63
8.	Pozostali akcjonariusze	20 674 182	22,66	20 674 182	22,66
Razem:		91 238 601	100,00	91 238 601	100,00

Wobec zmian w strukturze akcjonariatu od 1 stycznia 2022 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, struktura akcjonariuszy powyżej 5% przedstawiona jest tabeli poniżej:

LP.	AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW NA WZA
1.	Artur Górski	4 604 522	5,05	4 604 522	5,05
2.	January Ciszewski i JR HOLDING ASI S.A.	5 261 669	5,77	5 261 669	5,77
3.	Tomasz Nietubyć	6 011 316	6,59	6 011 316	6,59
4.	Cshark sp z o.o.	8 013 202	8,78	8 013 202	8,78
5.	The Knights of Unity	14 346 404	15,72	14 346 404	15,72
6.	Tomasz Czechowski	12 291 366	13,47	12 291 366	13,47
7.	Edward Mężyk	14 261 624	15,63	14 261 624	15,63
8.	Pozostali akcjonariusze	26 448 498	28,99	26 448 498	28,99
Razem:		91 238 601	100,00	91 238 601	100,00

1.4. Organy Spółki

Zarząd

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym wchodził:

- Pan Edward Mężyk – Prezes Zarządu

Po okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza

W dniu 27 stycznia 2021 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja p. Jakuba Niestrój z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 28 lutego 2021 r.

W dniu 14 kwietnia 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała w drodze kooptacji na Członka Rady Nadzorczej Pana Michała Pawlika.

Wobec powyższych zmian, w skład Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym wchodził:

- Pan Tomasz Nietubyc – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Tomasz Filip Czechowski – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Marcin Krok – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Paweł Obara – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Michał Pawlik – Członek Rady Nadzorczej

Po okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie

W 2021 roku odbyło się jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 października 2021 r.

1.5. Spółki grupy kapitałowej, do której należy Jednostka oraz jednostki współzależne i stowarzyszone

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Oxygen Spółka Akcyjna tworzy grupę kapitałową z Mousetrap Games sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz HyperCat sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu.

Wyniki Mousetrap Games sp. z o.o. konsolidowane są z wynikami finansowymi Oxygen S.A. począwszy od danych sporządzanych za I kwartał 2020 roku, natomiast wyniki HyperCat sp. z o. o. (wcześniej Glass Cannon Games sp. z o.o.) konsolidowane są począwszy od danych sporządzanych za II kwartał 2020 roku.

Struktura grupy kapitałowej:


O X Y G E N

OXYGEN S.A.



Mousetrap Games Sp. z o.o.
 (100% udziału w kapitale
 zakładowym i głosach na WZ)



Hyper Cat Sp. z o.o.
 (100% udziału w kapitale
 zakładowym i głosach na WZ)

Dane spółek zależnych:

1) Mousetrap Games sp. z o.o.

W dniu 17 marca 2020 r. Oxygen S.A. nabył od dotychczasowych udziałowców 130 udziałów stanowiących 100% udziałów spółki Mousetrap Games sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („MTG”). W dniu 30 czerwca 2020 r. nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego MTG z kwoty 6.500,00 zł do kwoty 10.600,00 zł, w drodze emisji 82 udziałów (łącznie wartość pozyskanych środków przez MTG w drodze emisji tych udziałów wynosiła 2.694.925,00 zł). Tym samym kapitał zakładowy MTG dzieli się obecnie na 212 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W dniach od 26 sierpnia 2020 r. do 8 września 2020 r. Oxygen S.A. nabył pozostałe 82 udziały MTG. W związku z powyższym udział Emitenta w kapitale i głosach MTG na dzień sprawozdawczy, tj. 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 100%. Należy również dodać, że dnia 15 stycznia 2022 roku dokonano zwiększenia kapitału zakładowego MTG z kwoty 10 600,00 PLN do 15 000,00 PLN (88 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN) na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 stycznia 2022 roku. Wszystkie udziały zostały objęte przez spółkę Oxygen S.A.

MTG zajmuje się produkcją gier mobilnych przeznaczonych na urządzenia z systemem iOS oraz Android. Spółka ta produkuje koncepty gier platformowych, pozytywnie oceniane przez użytkowników i jury międzynarodowych konkursów.

MOUSETRAP GAMES SP. Z O.O.

adres siedziby	ul. Stanisława Leszczyńskiego 4/29, 50-078 Wrocław
adres poczty elektronicznej	hello@mousetrap.games
adres strony internetowej	www.mousetrap.games
sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
data rejestracji	11 kwietnia 2017 roku
numer krs	0000673373
regon	367049230
nip	8943102623
zarząd	Edward Mężyk – Prezes Zarządu

2) HyperCat sp. z o. o. (wcześniej Glass Cannon Games sp. z o.o.)

W dniu 21 maja 2020 r. Oxygen S.A. zawarł z osobą fizyczną umowę, na podstawie której nabył 100 niepodzielnych i nieuprzywilejowanych udziałów w spółce HyperCat sp z o. o. z siedzibą we Wrocławiu (wcześniej Glass Cannon Games sp. z o.o. z siedzibą w Ławie) o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 5.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników, za łączną cenę 100,00 zł. Należy również dodać, że dnia 15 stycznia 2022 roku dokonano zwiększenia kapitału zakładowego spółki HyperCat sp. z o.o. z kwoty 5 000,00 PLN do 10 000,00 PLN (100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN) na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 stycznia 2022 roku. Wszystkie udziały zostały objęte przez spółkę Oxygen S.A.

HyperCat sp. z o.o. to spółka z branży gamingowej, która pracuje nad grą pt. „Jars”. To midcore’owa gra o unikalnej grafice i rozbudowanej rozgrywce. Tytuł łączy w sobie cechy gry logicznej i mechanikę tower defendera.

HYPERCAT SP. Z O.O.

adres siedziby	ul. Stanisława Leszczyńskiego 4/29, 50-078 Wrocław
sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
data rejestracji	19 czerwca 2018 roku
numer krs	0000735542
regon	380541425
nip	7441819922

1.6. Oddziały i zakłady Jednostki

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.7. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

1.8. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Emitent nie zatrudniał nikogo w oparciu o umowę o pracę. W okresie od października do grudnia 2021 r.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Grupa Kapitałowa Oxygen zatrudniała 13 osób na umowę o pracę w przeliczeniu na 12,75 pełnych etatów. Na umowy cywilnoprawne (umowy zlecenie, umowy o dzieło) Grupa Kapitałowa zatrudniała 3 osoby.

1.9. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Działalność Spółki nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

1.10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

1.11. Informacje na temat działalności Jednostki, branży i czynnikach makroekonomicznych

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz w oparciu o statut.

1.12. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują segmenty działalności. Sezonowość nie dotyczy działalności Spółki ani tworzonej przez Spółki Grupy Kapitałowej.

2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE JEST NARAŻONA JEDNOSTKA

2.1. Ryzyka i zagrożenia

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta obarczone są czynnikami ryzyka opisanymi poniżej. Kolejność w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

2.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Oxygen prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

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

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

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

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

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

Niekorzystny czynnik dla stabilności prowadzenia działalności stanowią zmieniające się przepisy prawa pracy, systemu ubezpieczeń społecznych, prawa gospodarczego, cywilnego czy handlowego. Niestabilność przepisów prawa i ich wykładni może utrudniać prowadzenie działalności gospodarczej. Ze względu na nieograniczony terytorialnie zakres działalności Spółki duży wpływ na jego działalność mogą mieć także zmiany przepisów prawa (w szczególności regulacji prawa autorskiego dotyczących programów komputerowych, w tym gier) w innych państwach.

Problemem są również zmiany obowiązujących Emitenta norm prawnych, wynikające z procesów zachodzących na scenie politycznej, związane głównie z polaryzacją idei i koncepcją rozwoju kraju.

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

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

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

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

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

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

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

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

Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także międzynarodowej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej oraz innych organizacji międzynarodowych w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich oraz międzynarodowych, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich regulacji prawnych. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów prawa europejskiego i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

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

Ryzyko związane z pandemią COVID-19

W 2020 r. rozpoczęła się pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19. W związku z tym, organy administracji rządowej w Polsce wprowadzały obostrzenia, które co do zasady miały zahamować rozprzestrzenianie się pandemii. Wprowadzenie niniejszych ograniczeń, przełożyło się wprost na sytuację gospodarczą zarówno w skali makro, jak i mikro dotyczących większości przedsiębiorstw, jak również gospodarstw domowych.

Tym samym Emitent jest w bardzo istotny sposób narażony na konsekwencje stanu pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Negatywne skutki pandemii dotyczące Emitenta związane są głównie z koniecznością reorganizacji pracy, w tym wprowadzenia pracy zdalnej, a także absencjami wśród pracowników, co ma wpływ na efektywność realizacji projektów, a także przesunięcia w harmonogramie kończenia poszczególnych etapów projektów.

Emitent upatruje również ryzyka w możliwym zaostrzeniu polityki fiskalnej państwa, będącym konsekwencją wydatków budżetowych dokonywanych w reakcji na następstwa pandemii.

Obecnie Zarząd Spółki nie jest w stanie przewidzieć tempa oraz kierunku rozwoju pandemii, a także jej wpływu na sprzedaż wyprodukowanych przez Emitenta gier.

Emitent podejmuje działania minimalizujące wpływ pandemii, zapewniając ciągłość prac deweloperskich i wydawniczych w ramach pracy zdalnej. Dodatkowo, dystrybucja produktów Mousetrapped Games sp. z o.o. odbywa się w całości z wykorzystaniem zdalnych kanałów dostępu, co istotnie zmniejsza ryzyko negatywnego wpływu ograniczeń w przemieszczaniu się na jej wyniki finansowe. Należy również wspomnieć, że spółka Mousetrapped Games sp. z o.o. nie posiada łańcucha dostaw, gdyż wytwarza dobra wirtualne. Ciągłość produkcji zależy od dostępności pracowników oraz ich zdrowia.

Ponadto, z uwagi na fakt, iż część pracowników Spółki to osoby młode, posiadające dzieci w wieku przedszkolnym i szkolnym, zamknięcie placówek edukacyjnych może przełożyć się na dostępność tych pracowników oraz w konsekwencji mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

Działalność Spółki narażona jest na wystąpienie zdarzeń losowych, do których należy zaliczyć czynniki pogodowe (np. powodzie), czynniki polityczne (np. konflikty zbrojne) czy też czynniki środowiskowe (np. epidemiologiczne). Obecnie, obok pandemii COVID-19, istotną niepewność powoduje konflikt zbrojny w Ukrainie, spowodowany napaścią Rosji na ten kraj. Należy jednak zaznaczyć, iż rynki rosyjski, białoruski i ukraiński nie są rynkami docelowymi dla oferty Grupy Oxygen.

W wyniku nakładanych sankcji, sklepy Google Play i AppStore zostały wyłączone w Rosji. Pomimo, że Spółka nigdy nie targetowała rynków wschodnich, mogą pojawić się konsekwencje innej natury. Osoby, które będą chciały grać, będą szukać innej drogi dotarcia do tytułów, dlatego też należy spodziewać się, że:

- o część osób będzie wykorzystywała narzędzia typu VPN, aby nadal mieć dostęp do całej oferty gier, omijając tym samym bariery związane z dostępnością gier w danym kraju,
- o część osób zacznie korzystać z oferty innych sklepów, które będą posiadały kopie tytułów z Google Play i AppStore (przy braku możliwości weryfikacji legalności ich pochodzenia, więc pewien procent graczy zniknie z oficjalnego rynku gier),
- o w wyniku zmniejszenia ilości graczy w oficjalnych sklepach takich jak Google Play i AppStore, skoczy koszt pozyskania użytkownika CPI.

Zarząd wskazuje jednak, że nawet zmniejszenie rynku światowego o wymienione powyżej kraje, nie powoduje dla Spółki istotnego zagrożenia ani strat, z uwagi na fakt, iż Grupa nie wysyciła jeszcze możliwości globalnego rynku.

Ponadto, należy zauważyć, że kurs amerykańskiego dolara wobec złotówki rośnie, więc z uwagi na niektóre realizowane rozliczenia związane z bieżącą działalnością, Grupa wydaje więcej środków pieniężnych na narzędzia i kampanie reklamowe rozliczane w walutach obcych. Obecnie jest to największe zagrożenie wywołane przez konflikt zbrojny w Ukrainie, gdyż realnie powoduje wzrost kosztów prowadzenia biznesu. Jednak jest to relatywnie mały procent ponoszonych przez Grupę kosztów, tak więc nie ma krytycznego znaczenia dla działalności Grupy. Ryzyko to jest niwelowane z uwagi na uzyskiwanie przychodów z gier w USD i EUR, więc przy wyjściu z softlaunch, czyli w momencie, kiedy KPI gry sprawiają, że gra zarabia, bilans przychodowy jest niezależny od złotówki (środki wydatkowane na kampanie i przychody z kampanii realizowane są w jednej walucie, tj. USD lub EUR)

Niniejsze ryzyko należy również rozpatrywać w kategoriach dostępności programistów czy grafików. Zakładając starty ludzkie w wyniku konfliktu, ilość osób do pracy na rynku globalnym zmniejszy się (ludobójstwo i straty w żołnierzach, które największe są po stronie młodych mężczyzn, będący najczęstszym profilem programisty). Dlatego, globalnie w dłuższej perspektywie istnieje ryzyko jeszcze większego niedoboru pracowników. Biorąc pod uwagę powszechną odbudowę Ukrainy po wojnie, można założyć, że osoby te będą zaangażowane w jej odbudowę również po konflikcie. Jest jednak rozpatrywany również scenariusz, który zakłada, że część uchodźców z Ukrainy pozostanie w Polsce, co wpłynie lokalnie na zwiększenie ilości osób z wykształceniem technicznym w naszym kraju.

Ryzyko związane z wysoką inflacją

Na działalność Spółki wpływ ma sytuacja gospodarcza, w tym m.in. inflacja. Ryzyko inflacyjne w przypadku Grupy Oxygen skupia się na nienaturalnym zwiększaniu się oczekiwań pracowników i osób współpracujących wobec wysokości uzyskiwanego wynagrodzenia. Brak spełnienia oczekiwań płacowych może skutkować odejściami kluczowych pracowników lub ich przejściu przez firmy zagraniczne operujące w mocnych walutach.

Ryzyko to jest mitygowane przez duże doświadczenie Zarządu w zarządzaniu ludźmi oraz stosowanie odpowiednich systemów motywujących. Dodatkowo, Spółka większość przychodów z działalności gamingowej uzyskuje w walutach obcych, co umożliwia – w przypadku pogarszającej się kondycji złotówki wobec innych walut - na realizowanie wypłat w innych walutach.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier

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

Zespół Emitenta dysponuje doświadczeniem i znajomością rynku gier, co pozwala na minimalizację ryzyka niepowodzenia. Emitent zamierza przygotowywać i oferować gry z gatunków, których popularność nieustannie rośnie. Emitent w kolejnych latach planuje prowadzić prace nad projektami gier dystrybuowanych w wiodących serwisach przeznaczonych dla graczy. Wykorzystanie najnowszych i najlepszych technologii do tworzenia gier, przy odpowiednio zorganizowanej produkcji umożliwi elastyczne zarządzanie zasobami i osiągnięcie najwyższej liczby graczy i jakości audiowizualnej produkowanych gier.

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

Ryzyko związane z konsolidacją w branży

Procesy konsolidacyjne w branży gier, w której funkcjonuje Emitent, łączenie firm, przejęcia krajowych firm przez podmioty zagraniczne polegające bądź na łączeniu się firm, bądź na tworzeniu grup firm ściśle ze sobą współpracujących (również w ramach międzynarodowych sieci firm) mogą spowodować pogorszenie sytuacji na rynkach, na których działa Emitent oraz powstanie lub umocnienie się na tych rynkach innych firm, konkurencyjnych dla Emitenta. Na rynku obserwowana jest tendencja dążenia do szybszego wzrostu poprzez przejęcia firm niszowych przez renomowane firmy światowe. Sytuacja ta może zagrazić pozycji rynkowej Emitenta.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku umocnienia się na rynku polskim przedsiębiorstwa z międzynarodową pozycją oraz wysokimi możliwościami finansowymi, bądź też wejścia na rynek polski takiego

przedsiębiorstwa, popyt na gry oferowane przez Spółkę ulegnie zmniejszeniu, co przełoży się na przychody z tantiem uzyskiwanych przez Spółkę.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

Emitent prowadzi działania na rzecz zwiększania atrakcyjności i funkcjonalności oferowanych gier, w szczególności w obszarze konkurencji technologicznej.

Istnieje również ryzyko wejścia na Polski rynek podmiotów zagranicznych, posiadających znaczące zaplecze technologiczne, kapitałowe, doświadczenie i większą siłę przetargową niż Emitent. Wszystkie te zdarzenia mogą w konsekwencji wpływać na sytuację finansową, zdolność do kontynuacji działalności oraz perspektywy rozwoju Emitenta. Ryzyko to dotyczy również atrakcyjności wyprodukowanych przez Emitenta gier, a tym samym Emitenta jako producenta gier, w kategoriach przyszłych umów współpracy z wiodącymi wydawcami nad nowymi projektami.

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

Ryzyko walutowe

Sprzedaż gier prowadzona jest przez Spółkę za pośrednictwem globalnych internetowych platform sprzedaży takich jak Google Play, App Store oraz poprzez innych dystrybutorów co powoduje, że istotna część przychodów Spółki realizowana jest w euro i dolarach amerykańskich. Równocześnie większość kosztów ponoszona jest w Polsce i rozliczana w walucie krajowej. Taka sytuacja powoduje narażenie Emitenta na zmienność przychodów z tytułu wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku występowania nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży produktów czy usług dla klientów, przedłużania płatności zobowiązań do dostawców, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Zarząd w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Ponadto, Zarząd przygotował wewnętrzne prognozy finansowe wpływów i wydatków na lata 2021 - 2023, wspomagające kontrolowanie płynności Spółki.

Ryzyko nieprzewidzianych czynników otoczenia Spółki

Nieprzewidywalne zdarzenia, np. akty wojny lub terroru, epidemie i pandemie chorobowe mogą prowadzić do lokalnych, krajowych lub międzynarodowych niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co miałoby negatywny wpływ na uwarunkowania działalności gospodarczej Spółki.

Emitent wskazuje na niestabilną sytuację międzynarodową, groźbę powstawania lub eskalacji konfliktów zbrojnych i politycznych, w tym restrykcji w handlu międzynarodowym i sankcji.

2.3 Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Oxygen

Ryzyko związane z niezrealizowaniem wizji rozwoju działalności

Głównym celem Emitenta jest m.in. uzyskanie znaczącej pozycji zarówno w Polsce jak i na świecie w zakresie produkcji i sprzedaży gier. Z uwagi jednak na zdarzenia niezależne od Emitenta, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Emitent może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej wizji rozwoju, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym, Emitent będzie zmuszony dostosować lub zmienić swoje cele i plany rozwoju. Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli koszty realizacji wizji rozwoju działalności przekroczą planowane nakłady, np. w związku z koniecznością zatrudnienia dodatkowych pracowników, zmianą kształtu bądź zakresu planowanej produkcji, zmianami ekonomicznymi powodującymi znaczący wzrost kosztów działalności, czy też wystąpieniem awarii i nagłych zdarzeń skutkujących koniecznością nabycia nowych urządzeń. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację wizji rozwoju przez Spółkę i spowodować osiągnięcie mniejszych korzyści (bądź też nieosiągnięcie żadnych korzyści) niż pierwotnie zakładane.

Ryzyko związane z tworzeniem i wdrożeniem nowych gier

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

Nie można również wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja gry okaże się nieefektywna, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Powyżej wskazane elementy niniejszego ryzyka zależą bezpośrednio od działań wydawcy, jednak celem ograniczenia możliwości bądź intensywności ich wystąpienia, Emitent nawiązuje współpracę z partnerami, którzy mają odpowiednie środki, zaplecze organizacyjne, know-how czy doświadczenie.

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

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy nad grą, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania. Niejednokrotnie rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. Istnieje w związku z tym ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu całej gry. 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.

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Dodatkowo, strategia rozwoju Spółki zakłada między innymi wyszukiwanie nisz rynkowych i wypełnianie ich nowymi produkcjami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe gry Spółki ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych przez wydawców na produkcję gry (a tym samym atrakcyjność Emitenta jako partnera w

nowych projektach) lub na dobry wynik sprzedażowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki.

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

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Produkcja gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego faz, co z kolei może przełożyć się na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu (rozłożony w czasie cykl produkcyjny wymaga uwzględnienia wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców, dokonywania korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu dotyczące różnych form rozrywki). Wprowadzenie do dystrybucji gier następuje wstępnie na krótko przed, a w pełni dopiero po ich ukończeniu.

Spółka dokłada należytej, profesjonalnej staranności, by zminimalizować nieregularności i opóźnienia w produkcji, wdrażając szereg rozwiązań organizacyjnych i projektowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier nie przyniesie spodziewanych wyników sprzedażowych, przyniesie je ze znacznym opóźnieniem w stosunku do planu założonego przez Spółkę lub też nie zostanie skierowana do dystrybucji czy w ogóle ukończona.

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

Spółka produkuje gry dystrybuowane przez siebie oraz wydawców zasadniczo kanałami cyfrowymi, jednakże nie wyklucza również w przyszłości dystrybucję kanałami tradycyjnymi, w formie nośników fizycznych. Istnieje zatem ryzyko podjęcia przez Zarząd Emitenta lub wydawców błędnych decyzji w zakresie kanałów dystrybucji danego tytułu.

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier na rynek

Proces rozpoczynający się od produkcji gry do jej wprowadzenia na rynek jest wieloetapowy, co wielokrotnie powoduje wydłużenie czasu wymaganego na przejście danej gry od producenta do ostatecznego użytkownika. Podyktowane jest to kontrolami jakości oraz testowaniem produktu przed wprowadzeniem go na daną platformę sprzętową. Kolejnym czynnikiem wpływającym na ten proces jest fakt, iż gry podlegają ocenie organizacji nadających kategorie wiekowe oraz dopuszczających (bądź nie) do dystrybucji w danym kraju. Należy wziąć pod uwagę fakt, że istnieje ryzyko znacznie dłuższej niż zakładano procesu certyfikacji gry Emitenta. Ponadto istnieje zagrożenie, że dana produkcja nie przejdzie takowej certyfikacji bądź otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową.

Niniejsze ryzyko związane jest również z opracowaniem planu promocji gry, która może okazać się nietrafiona lub nie przynieść odpowiedniego efektu. Może być to związane ze znacznie niższym budżetem na promocję niż optymalny na danym rynku.

Ryzykiem jest również fakt, że produkt może zostać wprowadzony ostatecznie na tylko jedną dystrybucyjną.

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

Ryzyko związane z rosnącym znaczeniem rynku gier mobile oraz platformy Steam

Wraz z malejącą popularnością tradycyjnej, pudełkowej dystrybucji gier na PC, rośnie popularność platform gier mobile (App Store, Google Play) oraz platformy Steam. Platformy te są zdecydowanie największym źródłem nowych gier, na których co chwilę padają nowe rekordy ściągalności. Rosnące

znaczenie platform zdalnych potwierdzają statystyki z agencji zajmujących się analizą rynku gaminowego (np. Newzoo).

Istnieje ryzyko odwrócenia tego pozytywnego trendu dla Emitenta, co bezpośrednio przełoży się na mniejszą popularność kanałów dystrybucyjnych gier z których korzysta Emitent oraz w konsekwencji wpłynie na liczbę graczy grających w gry Emitenta oraz liczbę dokonywanych mikrotransakcji, a w konsekwencji będzie miało odzwierciedlenie w wynikach finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z terminami premier konkurencyjnych gier wideo oraz ich ilością

Rynek gier wideo cechuje dynamiczny rozwój, na co wpływ mają niskie bariery wejścia dla nowych podmiotów oraz łatwy dostęp do globalnej dystrybucji za pośrednictwem platform typu Steam, Google Play, App Store oraz Nintendo eShop. W związku z tym, kluczową rolę odgrywa umiejętność tworzenia produktów, które zainteresują dużą liczbę graczy oraz osiągną takie parametry monetyzacji, które uzasadnią nakłady marketingowe na globalną promocję gry. Ze względu na dużą liczbę premier gier konkurencyjnych należy podczas ustalania planów wydawniczych brać pod uwagę terminy tych premier. Strategia Emitenta w zakresie rozbudowy portfolio gier na różne platformy (App Store i Google Play), wprowadzanie aktualizacji do własnych gier, a także oparcie nowych gier na analizie danych pozyskiwanych z innych gier, umożliwi Emitentowi skutecznie rywalizować z innymi dystrybutorami i producentami gier.

Należy jednak pamiętać, że Emitent nie ma wpływu na zewnętrzne firmy działające w obszarze gamingu, a ich sukces może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Spółki oraz jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z platformami dystrybucyjnymi oraz ich monopolizacją

Rynek gier mobilnych jest oparty o trendy rynkowe, które przesuwają się ze sprzedaży gier w tradycyjnym modelu, w stronę ich dystrybucji na platformach globalnych tj. Google Play, App Store oraz innych podobnych. Platformy te pobierają opłaty od każdego przychodu pochodzącego z tych platform.

Istnieje ryzyko znaczącego podniesienia prowizji od sprzedaży przez te platformy, co może wyeliminować małe i średnie przedsiębiorstwa zajmujące się produkcją i wydawnictwem gier mobile z rynku. Niniejsze ryzyko wydaje się stosunkowo niskie, gdyż każdego z tych podmiotów sukces bazuje na dostępności i różnorodności tytułów tam publikowanych.

Ryzyko związane ze wzrostem popularności digital marketingu oraz wrażliwości na zmianę parametrów kampanii marketingowych prowadzonych w świecie cyfrowym

Ze względu na model prowadzonej działalności przez Emitenta, czyli dystrybucję opartą o platformy w pełni cyfrowe (tj. Google Play, App Store, itp.), kluczowym czynnikiem kosztowym jest koszt prowadzenia kampanii marketingowych. Kampanie te prowadzi się głównie w świecie cyfrowym, poprzez wykupowanie powierzchni reklamowej w sieciach afiliacyjnych, platformach programistycznych, domach mediowych, agencjach kreatywnych oraz na platformach specjalizujących się w prowadzeniu cyfrowych kampanii marketingowych (np. Facebook, Google, itp.). Jest to rynek bardzo dynamiczny, na którym co chwilę pojawiają się nowe metody dotarcia do użytkowników. Optymalizacja tych kosztów jest podstawową umiejętnością jaką powinien posiadać dystrybutor gier mobilnych. Dodatkowo, należy ciągle aktualizować swoje podejście i strategię do nowo pojawiających się platform oraz rozwiązań marketingowych. Drobne zachwianie wskaźników cenowych lub wpływających na cenę kampanii marketingowej, tj. ilość dostępnej powierzchni reklamowej, cen wyświetlenia reklamy, konwersji z jednej kreacji reklamowej oraz szeregu innych wskaźników reklamowych może mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Spółka mityguje te ryzyka, poprzez skupienie działań na pozyskiwaniu danych, ich analizie, zakupie dostępu do zewnętrznych platform analitycznych i zewnętrznych danych, posiadaniu wysoko wykwalifikowanej kadry z zakresu mediów cyfrowych oraz ciągłym rozwoju w zakresie pozyskiwania użytkowników oraz metod marketingu cyfrowego.

Ryzyko błędów na etapie procesu wydawniczego gry/ Ryzyko uzależnienia od wydawców

Gry produkowane przez Grupę Kapitałową Oxygen wydawane są bezpośrednio spółkę zależną Mousertrap Games sp. z o.o. bądź też w oparciu o umowy wydawnicze, zawierane z wyspecjalizowanymi podmiotami.

Istnieje zatem ryzyko błędów związanych z realizacją procesu wydawniczego, które należy rozpatrywać w następujących sferach:

- błędnego wyboru okna czasowego na promocję i premierę gier,
- przeznaczenie niewystarczających środków na promocję i marketing gier, a przez to generowanie odpowiedniego zasięgu dystrybucji gry,
- błędne opracowanie i oszacowanie planu marketingowego włącznie z prognozowaną ilości sprzedaży egzemplarzy danej gry,
- niewłaściwe pozycjonowanie gier poprzez budowanie niewystarczającego obrazu w mediach i wśród odbiorców.

O ile w przypadku gier wydawanych własnym nakładem, wszelkie działania są podejmowane i kontrolowane przez Emitenta, a podejmowane decyzje wydawnicze są wynikiem przeprowadzonych wewnętrznie analiz, posiadanej wiedzy i doświadczenia oraz zaplecza finansowego, o tyle w przypadku działań wydawniczych realizowanych przez podmioty zewnętrzne Emitent ma niewielki wpływ bądź w ogóle nie ma wpływu na realizację tych procesów. Poza zapisami w umowach wydawniczych, w których Spółka może ustalić z wydawcą i zagwarantować realizację pewnych elementów procesu wydawniczego, Spółka nie ma wpływu na możliwość redukcji niniejszego ryzyka.

Błędy w procesie wydawniczym mogą mieć zasadniczy wpływ na wielkość sprzedaży danej gry, a tym samym osiągnięte przez Emitenta przychody.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które produkty Spółki nie będą się wpisywać. Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Spółki, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gust konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

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

Ryzyko związane ze zmianą preferencji ostatecznych odbiorców co do formy rozrywki

Z uwagi na fakt, iż branża gier jest jednym z segmentów mocno konkurencyjnego rynku rozrywki, istnieje ryzyko, iż dotychczasowi odbiorcy gier zmieniają swoje preferencje co do sposobu spędzania wolnego czasu na rzecz innych form rozrywki. Zmiana preferencji może również dotyczyć platformy bądź rodzajów gier. Nie można wykluczyć scenariusza, w którym gry przestaną być atrakcyjną formą spędzania wolnego czasu. Wystąpienie tego zjawiska skutkowałoby zmniejszeniem się liczby graczy, co w konsekwencji miałoby niekorzystne przełożenie na działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez produkowanie gier, dla określonych i zdefiniowanych grup docelowych, których potrzeby i oczekiwania, na podstawie testów i badań prowadzonych przez Emitenta, są na bieżąco aktualizowane.

Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia

Swoiste zagrożenie dla produkowanych przez Emitenta gier stanowią ogólnoświatowe kampanie walczące z nadmiernym poświęcaniem czasu na gry komputerowe oraz promujące zdrowy, aktywny styl życia. Nie można wykluczyć, że w wyniku takich kampanii bardziej popularny stanie się model aktywnego spędzania wolnego czasu, co może wiązać się ze zmniejszeniem zapotrzebowania na gry Spółki, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem sprzętu komputerowego i systemów informatycznych

Emitent w swojej działalności wykorzystuje sprzęt komputerowy oraz oprogramowanie służące do produkcji gier zarówno w sferze wizualnej jak i programistycznej. Istnieje ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania sprzętu komputerowego i oprogramowania (np. spowolnienia, zawieszenia pracy). Istnieje również ryzyko awarii, czasowego zatrzymania pracy lub nawet zniszczenia sprzętu komputerowego Emitenta.

W przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, Spółka może zostać zmuszona do czasowego wstrzymania części swojej działalności, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad daną grą. Przerwa w działalności lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów wydawniczych, a nawet utratę posiadanych kontraktów, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Wystąpienie powyższych zdarzeń może również spowodować wydłużenie realizacji prac projektowych. W konsekwencji opisywane ryzyko może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki.

W celu zapobieżenia wpływowi powyższych ryzyk na działalność Emitenta, prowadzone są działania dywersyfikujące lokalizację serwerów, wybieranie sprawdzonych dostawców hostingowych, zabezpieczenie kopii zapasowej danych (backup) baz danych i materiałów, czy stosowanie oprogramowania antywirusowego. Emitent prowadzi również politykę bezpieczeństwa opartą na podmiotach zewnętrznych specjalizujących się bezpiecznym przechowywaniu danych.

Ryzyko związane z błędami ludzkimi

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

Ponadto, w działalność produkcyjną Spółki zaangażowane są osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych, co rodzi ryzyko zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier.

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

Ryzyko związane z pogorszeniem lub utratą reputacji

Rozwój prowadzonej przez Emitenta działalności, ściśle powiązany jest z jakością świadczonych usług i oferowanych gier stanowiących portfolio Emitenta, a tym samym postrzeganiu Emitenta przez klientów. Na wizerunek Emitenta istotny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem platform dystrybuujących gry. Głównym sposobem dystrybucji produktów są platformy Google Play oraz App Store, w związku z czym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i partnerów biznesowych Emitenta oraz na pogorszenie jego reputacji. Utrata reputacji w tym zakresie może więc w istotnym stopniu wpłynąć na wyniki ekonomiczne Emitenta. Osoby kwestionujące jakość dostarczanych treści, mogą dochodzić swoich praw i oczekiwać odszkodowania za spowodowane szkody. Niezależnie od ilości zdarzeń, pojawienie się zarzutów w stosunku do Spółki może negatywnie wpłynąć na ocenę i wizerunek Spółki, co w konsekwencji może skutkować obniżeniem jej przychodów. Taka sytuacja wymagałaby od Spółki przeznaczenia dodatkowych środków na kampanie

marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Spółce, a także mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Emitent dokłada wszelkich starań, aby świadczone przez niego usługi i dostarczane produkcje odznaczały się najwyższą jakością i profesjonalizmem.

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

Ryzyko związane z utratą klientów

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

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

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

Ryzyko potencjalnych roszczeń konsumentów

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

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

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

Ryzyko potencjalnych roszczeń sądowych i administracyjnych

Podmiot prowadzący działalność gospodarczą, narażony jest na postępowania sądowe na gruncie prawa gospodarczego, cywilnego, administracyjnego, prawa pracy oraz innych. Spółka może występować zarówno jako strona pozywająca, jak i pozwana. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ponoszenie kosztów związanych z samymi postępowaniami, jak również z ewentualnymi roszczeniami koniecznymi do zapłaty. Ryzyko ewentualnych spraw sądowych w zakresie prowadzonej działalności, oprócz możliwych przy prowadzeniu każdej działalności gospodarczej, w przypadku Spółki dotyczyć może przede wszystkim roszczeń dotyczących sporów, wynikających z umów najmu lokali, postępowania odwoławczego w stosunku do instytucji kontrolnych uprawionych do nadzoru nad działalnością Emitenta, sporów w relacji pracodawca – pracownik, czy bezpośrednio związanych z wykonywaną przez Emitenta działalnością, tj. ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do wytworzonych gier. Emitent jest również stroną wielu umów z zewnętrznymi podmiotami, na podstawie których obie strony zobowiązane są do określonych świadczeń. Istnieje w związku z tym ryzyko powstania ewentualnych sporów i roszczeń na tle umów handlowych. Powstałe spory lub roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na renomę Spółki, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

Obecnie wobec Spółki nie toczy się żadne postępowanie sądowe, administracyjne ani sądowno-administracyjne, mogące mieć istotny wpływ na działalność Spółki. Jednak, w przypadku znaczących

kwot spornych bądź dużej liczby postępowań wytoczonych przeciwko Emitentowi w krótkim okresie, sytuacja finansowa oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu.

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

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

Emitent, nawiązując współpracę z poszczególnymi współpracownikami realizuje prace w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne tj. umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy zawierają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Emitenta, jak również zakaz konkurencji czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nieupublicznych przez Spółkę. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, do skutecznego przeniesienia praw autorskich koniecznym jest precyzyjne określenie pól eksploatacji, na których przeniesienie to następuje, przy czym niemożliwym jest dokonanie tego w oparciu o ogólną klauzulę wskazującą na „wszystkie znane pola eksploatacji”. Z uwagi na zawierane przez Emitenta, jak również poprzednika prawnego Emitenta, umowy zawierające klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko podjęcia prób kwestionowania skuteczności nabycia tych praw lub ich części przez Emitenta, a tym samym potencjalne istnienie ryzyka podniesienia roszczeń prawno-autorskich.

Ryzyko to związane jest również z potencjalnym wyciekami danych dotyczących danej gry produkowanej przez Spółkę, a której właścicielem jest inny podmiot.

Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Emitenta działalność wiąże się z ryzykiem, iż osoby trzecie mogą wejść w posiadanie określonych praw własności intelektualnej do rozwiązań wykorzystywanych przez Emitenta. Emitent dąży do uniknięcia w swojej działalności takiej sytuacji, w której naruszałby prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim poprzez wprowadzenie do sprzedaży określonych produktów. Niemożliwe jest jednak całkowite wykluczenie możliwości wnoszenia przeciwko Emitentowi zarzutów dotyczących naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich, w związku z wprowadzeniem nowych produktów. Konsekwencją może być konieczność zapłaty kar i odszkodowań na rzecz takiego podmiotu, co mogłoby negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko nielegalnej dystrybucji

Gry należą do produktów, które często są rozpowszechniane nielegalnie, bez zgody producenta i wydawcy, np. za pośrednictwem Internetu. Nielegalne rozpowszechnianie zmniejsza przychody uprawnionych dystrybutorów, a w konsekwencji producentów gier. W przeciwieństwie do tradycyjnych kanałów dystrybucji, kanały elektroniczne, którymi rozpowszechniane są gry na poszczególne platformy sprzętowe, posiadają odpowiednie zabezpieczenia, wprowadzone przez producentów konsol.

Obecnie Spółka posiada informację o nielegalnej dystrybucji gry „Jars”, poprzez ogólnie dostępne platformy wykorzystywane do tego celu.

Ponadto, niniejsze ryzyko związane jest również z kopiowaniem projektów Emitenta oraz dystrybuowaniem jej za pośrednictwem oficjalnych kanałów dystrybucyjnych.

Opisany czynnik może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Spółka ma bardzo małe możliwości egzekwowania swoich praw, a możliwymi kanałami ograniczania tej nielegalnej dystrybucji jest zgłoszenie łudząco podobnej gry w platformie sprzedażowej bądź bezpośrednio zgłoszenie roszczeń do wydawcy danej gry.

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu nowych pracowników

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

Dynamiczny rozwój zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników lub współpracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Emitenta. Przystąpienie Polski do struktur Unii Europejskiej oraz otwarcie rynków pracy przez niektóre kraje Wspólnoty Europejskiej, spowodowało emigrację części pracowników, w tym także pracowników wykwalifikowanych. W związku z powyższym, istnieje ryzyko odejścia aktualnych pracowników, a także możliwych trudności związanych z zatrudnieniem odpowiednio wykwalifikowanej kadry.

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

Ponadto, braki kadrowe (niekontrolowane odejścia, nieskuteczne rekrutacje) mogą powodować obniżenie zdolności akwizowania nowych kontraktów, a nawet utratę klientów. Jako konsekwencja powyższych zjawisk występuje presja płacowa ze strony pracowników.

Z uwagi na fakt, że Emitent prowadzi działalność operacyjną z Polski, tj. rynku, który z jednej strony charakteryzuje się bardzo dobrą ceną za roboczogodzinę do jakości dostarczanej pracy, rynek ten został zauważony przez rynki zagraniczne, na których często ten wskaźnik jest znacznie gorszy. Powoduje to, iż polski rynek programistów jest obciążony dużym ryzykiem zbyt niskiej dostępności programistów w stosunku do popytu na ich usługi, a przez to znacznym wzrostem pensji podstawowych zasobów, co może przełożyć się na wyniki ekonomiczne Emitenta. Emitent mityguje to ryzyko, poprzez współpracę z jednym z czołowych podmiotów outsourcingowych programistów gamingowych w Polsce, co zapewnia szybki dostęp do zasobów na preferencyjnych warunkach. Niniejszy aspekt tego ryzyka związany jest również z otwieraniem w Polsce (w tym głównie w Krakowie, tj. mieście prowadzenia działalności przez Emitenta) oddziałów bądź filii przez duże podmioty zagraniczne, dysponujące znacznymi środkami finansowymi na produkcję gier.

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

Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Spółce realizowana jest odpowiednia polityka zatrudnienia i współpracy, która daje bezpieczeństwo dla obu stron. Emitent stara się zapobiegać utracie kluczowej części kadry poprzez stosowanie premii motywacyjnych oraz udostępnianie możliwości uczestniczenia w dodatkowych, specjalistycznych szkoleniach.

Ryzyko związane z trudnościami w pozyskiwaniu wykwalifikowanych pracowników

Potencjalni pracownicy Emitenta powinni posiadać odpowiednie wykształcenie oraz doświadczenie w projektowaniu oraz programowaniu gier komputerowych. Jest to podyktowane specyficznymi wymaganiami rynku gier video dotyczącymi umiejętności merytorycznych kandydatów. Zapotrzebowanie rynku gier jest nieadekwatne do ilości dostępnych wykwalifikowanych pracowników. Spowodowane jest to głównie niewielką liczbą szkół wyższych w Polsce oferujących kierunki zawodów związanych z tworzeniem gier. W efekcie, rynek pracowników w tym zakresie jest wąski.

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

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

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

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

Ryzyko wysokości przychodów z ukończonych gier

Produkowana gra nie posiada wartości rynkowej możliwej do oceny w sposób obiektywny przed jej wydaniem i zaoferowaniem klientom. Możliwe są jedynie oszacowania biorące pod uwagę krąg potencjalnych odbiorców docelowych, jakość produktu, świadomość marki, zasięg dystrybucji i marketingu czy inne elementy przyjęte jako założenia projektu. Na wysokość sprzedaży, a tym samym przychodów trafiających do producenta, może wpływać szereg trudnych do przewidzenia czynników takich jak niezapowiedziane pojawienie się konkurencyjnych produktów, zmiana zainteresowania rynku daną tematyką, zwiększające się wymagania odbiorców odnośnie do jakości produktu, bądź też zmieniająca się kondycja finansowa społeczeństwa.

Emitent realizuje szereg działań minimalizujących te czynniki ryzyka:

- ryzyko konkurencyjności innych produktów ograniczane jest poprzez badania rynku i realizowanie projektów, na które istnieje wyraźne zapotrzebowanie rynkowe, a jednocześnie, co do których nie jest prognozowane nasycenie rynku w momencie premiery danego produktu. Jednocześnie wysoka jakość produktów Emitenta pozwala pozycjonować je w tych segmentach rynku, w których nie funkcjonują mniej doświadczone i słabsze podmioty,
- wysoka jakość produktów Emitenta jest zapewniana przez doświadczone zespoły produkcyjne, efektywne struktury organizacyjne, bogate know-how i dostęp do najnowszych technologii,
- ryzyko spadku zainteresowania produktami Emitenta związanego z możliwym pogorszeniem się sytuacji gospodarczej na rynkach docelowych, minimalizowane jest poprzez sprzedawanie produktów po konkurencyjnych cenach, a także dodawaniem darmowej i płatnej (opcjonalnej) zawartości dodatkowej.

Ryzyko związane ze zmiennością osiągnięcia przychodów z gier

Osiągane przez Emitenta przychody ze sprzedaży, realizowane są przez spółki zależne, w szczególności przez Mousetrap Games sp. z o.o. Przychody te nie podlegają procesom sezonowości. Działalność sprzedażowa prowadzona przez Emitenta opiera się ściśle na współczynnikach rynkowych takich jak CPI (Cost Per Instalation), tj. miary niskiego progu dotarcia do graczy oraz LTV (Life Time Value) - miary jakościowej tytułu. Dzieląc LTV przez CPI, otrzymuje się wskaźnik rentowności danej gry. Sprzedaż maksymalizowana jest poprzez kampanie marketingowe realizowane dla gry, której wskaźnik rentowności $LTV/CPI > 1$. Wtedy następuje zwrot zainwestowanych w działania marketingowe środków finansowych i wtedy też następuje zwiększona sprzedaż produktów. Jest to proces niezależny od sezonowości.

Cykl życia gier produkowanych przez Emitenta charakteryzuje się pewną specyfiką generowania przychodów ze sprzedaży. Większość z wyprodukowanych przez Spółkę gier, z racji faktu, iż są to gry mobilne, dostępnych jest z modelu F2P (free to play), tj. udostępniana jest graczom za darmo, a bazuje na przychodach generowanych przez graczy z dokonywanych mikrotransakcji podczas grania. Wielkość tych transakcji w pewnym stopniu uzależniona jest od realizowanych działań promocyjnych. Charakterystyka okresów osiągania przychodów jest przy tym typowa dla gier dystrybuowanych w modelu F2P.

Prawidłowość osiągania przychodów powiązana jest z organizacją platform sprzedażowych oraz decyzjami w zakresie dystrybucji i promocji gier podejmowanymi zarówno przez Emitenta jak również wydawców gier Emitenta. Ponadto, w przypadku gry „Jars” wydawanej na platformach innych aniżeli mobilnych, w każdym roku występują okresy zwiększonej sprzedaży, np.: Halloween, Black Friday, nowy rok chiński, początek wiosny, początek lata.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Emitent osiąga przychody z dwóch zasadniczych obszarów:

- przychody z działalności „gry”, na które składają się sprzedaż reklam i licencji, sprzedaż wewnątrz tytułów,
- przychody z działalności „usługi”, na które składają się usługi w zakresie projektowania i tworzenia gier.

O ile wielkość i terminy przychodów z działalności usługowej wynika z zakontraktowanych umów i jest określona w tych umowach, o tyle przychody z działalności z segmentu „gry” zależą od liczby pobrań gier oraz ich atrakcyjności dla graczy. Przychody te realizowane są w całym okresie życia danej gry i nie wykazują co do zasady żadnej sezonowości.

Wyjątkiem jest dystrybucja gry „Jars”, która dostępna jest na platformach innych aniżeli mobilne. Gra ta jest dystrybuowana w modelu tradycyjnym, tzn. jej nabycie poprzedzone jest konieczności uiszczenia wcześniejszej zapłaty.

Ryzyko związane z brakiem przychodów z gier

Głównym z źródeł przychodów osiąganych przez Emitenta są przychody z działalności „gry”, na które składają się sprzedaż reklam i licencji, sprzedaż wewnątrz tytułów. Same gry mobilne dystrybuowane są w modelu F2P (free-to-play), tj. za darmo, a przychody osiągane są m.in. z mikrotransakcji zawieranych już podczas grania.

Obecnie, znacząca większość gier Emitenta nie osiągnęła żadnych przychodów. Istnieje zatem ryzyko, iż nakłady poniesione na wytworzenie tych gier bądź na ich zakup nie zostaną pokryte przychodami.

Niniejsze ryzyko ograniczane jest poprzez uruchomienie linii biznesowej, polegającej na tworzeniu gier na zlecenie podmiotów trzecich bądź też modyfikacji gier wyprodukowanych przez podmioty trzecie oraz możliwe późniejsze działania wydawnicze realizowane na zlecenie podmiotów trzecich, w oparciu o ich środki finansowe. W 2021 r. z tej linii biznesowej Emitent uzyskał ok. 1,5 mln zł. przychodów.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Wielkość środków pozyskanych z oferty akcji serii F, H oraz I w pełni pokrywa potrzeby związane z finansowaniem planów w zakresie produkcji i dystrybucji gier komputerowych przez Emitenta i jego spółek zależnych w najbliższej perspektywie.

W sytuacji, gdyby Akcje Oferowane nie zostały objęte w całości, Emitent poszukiwał będzie alternatywnych źródeł finansowania (kredyt, finansowanie projektowe, itp.). Ograniczenia w możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego oraz procedury z tym związane mogą opóźnić lub utrudnić realizację zakładanych działań oraz zwiększyć jej łączne koszty.

Emitent ma świadomość, że prowadzi Ofertę w czasie nadzwyczajnych środków zastosowanych przez władze państwowe w związku z pandemią oraz stanem zagrożenia epidemicznego. Wstępna analiza dostępnych danych o tym, jak rynek gamingowy zachowuje się w czasie zaleceń do zmniejszenia działań związanych z przebywaniem z innymi osobami oraz obniżenie aktywności poza domowych wskazuje, że jest duże prawdopodobieństwo przyrostu aktywności związanych z gamingiem. W szczególności, na urządzeniach które były dostępne w gospodarstwach domowych przed wprowadzeniem środków nadzwyczajnych. Pomimo dokonanej analizy i trendów z rynków, w których znaczenie wcześniej pojawiły się problemy epidemiczne, ryzyko związane z utrudnionym dostępem do kapitału oraz brakiem informacji jak długo ten stan może potrwać nadal jest wysokie.

Wobec powyższego, Zarząd do czasu osiągnięcia odpowiedniej wartości przychodów skupia się na finansowaniu bieżącej działalności ze źródeł zewnętrznych, w tym przede wszystkim z emisji akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego oraz pożyczek.

Ryzyko wpływu akcjonariuszy na działalność Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, 77,34% udziału w kapitale i głosach Spółki jest w posiadaniu 7 akcjonariuszy, posiadających powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z czego 66,53% znajduje się w posiadaniu osób wchodzących w skład organów Emitenta, lub z nimi powiązanych. W związku z powyższym, pozostali akcjonariusze posiadają łącznie 22,66% udziału w kapitale i głosach Spółki. Istnieje zatem ryzyko, iż wpływ akcjonariuszy mniejszościowych na podejmowane decyzje będzie ograniczony.

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

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

2.4 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect

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

Ponadto podejmujący się inwestycji w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect musi liczyć się z faktem, iż rynek ten w porównaniu z rynkiem podstawowym (rynkem oficjalnych notowań giełdowych) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. charakteryzuje się niższą płynnością akcji. Wobec tego należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora papierów wartościowych. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. W porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe, co zarówno oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków, ale również dużych strat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji po ich wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu może mieć częściowo wpływ publikowania rekomendacji inwestycyjnych oraz raportów analitycznych dotyczących Emitenta, jak i rynków, na których działa. Publikacja takiej negatywnej

rekomendacji może wywołać niekorzystne reakcje wśród inwestorów, powodując spadek popytu na akcje oraz spadek rynkowego kursu akcji bądź wolumenu ich obrotu.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań lub wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A, jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

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

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - w przypadku udzielania przez KNF zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,
 - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów,

- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi

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

Zgodnie z §12a Giełda, jako organizator alternatywnego systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitent w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania

zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu

ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta

łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wnioski o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

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

Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

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

Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

2.5. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych przede wszystkim w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

2.6. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce

Żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej Oxygen nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Oxygen S.A. lub jednostki od niego zależnej.

3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA JEDNOSTKI

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność w roku obrotowym i ocena uzyskanych efektów:

Obszar pozyskiwania środków, finansowania działalności operacyjnej oraz rozwój Grupy Kapitałowej Oxygen.

Od początku 2021 r. Spółka kontynuowała przyjętą w 2020 roku strategię.

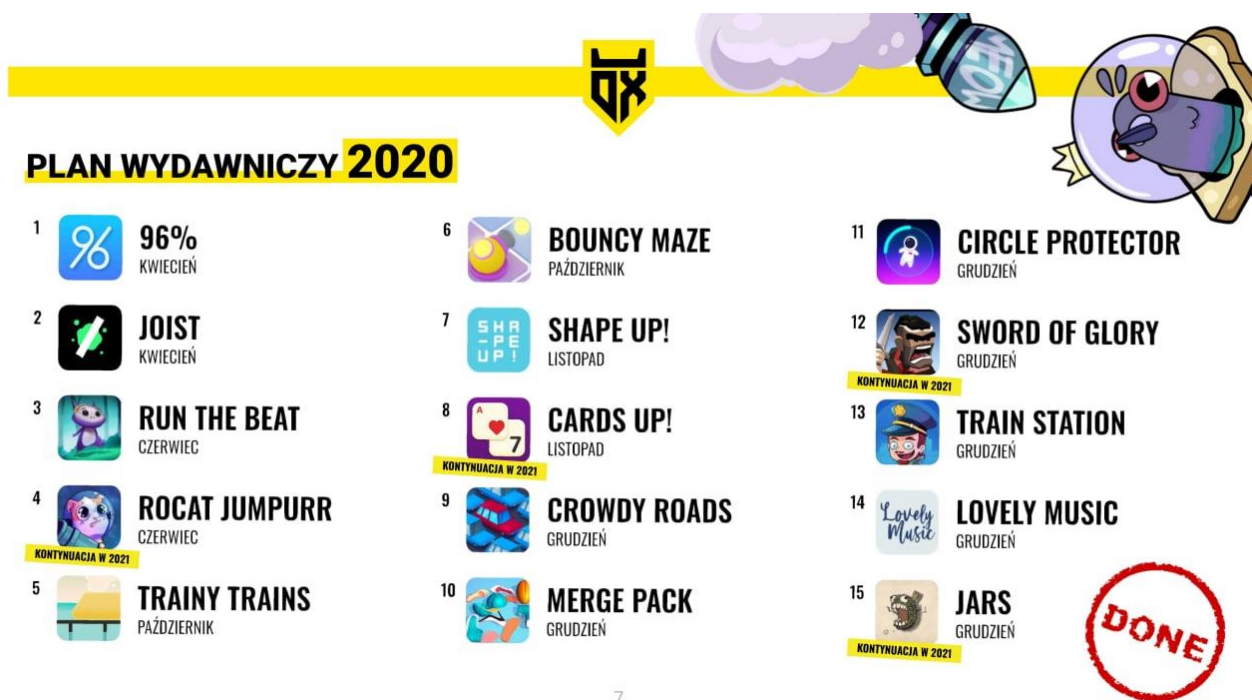
W dniu 2 marca 2021 r. po kilku miesiącach oczekiwania, zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego akcje serii F. Miesiąc później, bo 2 kwietnia 2021 r. zarejestrowane zostały akcje serii G oraz pod 10 grudnia 2021 roku zarejestrowane zostały akcje serii H. Były to wydarzenia z punktu widzenia administracyjnego Spółki bardzo ważne, gdyż można było przystąpić do ich dematerializacji, co było wyczekiwane przez inwestorów.

Aby zapewnić środki na finansowanie działalności operacyjnej Grupie, Zarząd spółki dominującej podjął działania w celu pozyskania zarówno wydawców jak i klientów do Grupy. Działania te zostały potwierdzone podpisaniem dnia 12 marca 2021 r. umowy z wydawcą gry Jars – Deadalic oraz podpisaniem umów na produkcję oraz wydanie tytułów w dniach 13 sierpnia 2021 r. oraz 6 września 2021 r., z których Grupa czerpała znaczne przychody. Dodatkowo Zarząd, aby zapewnić płynność finansową całej Grupie pozyskiwał kapitał dłużny w formie pożyczek od inwestorów.

Dnia 26 października 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o rozpoczęciu prywatnej emisji akcji serii I, której celem jest zebranie 2 500 000,00 zł kapitału.

Obszar produkcji i wydawania gier.

W 2021 roku, zgodnie z założeniami strategicznymi, Spółka kontynuowała intensywne rozwijanie portfolio gier mobilnych oraz gromadziła doświadczenia w pozyskiwaniu użytkowników do swoich produktów (dalej: User Acquisition). Na przestrzeni roku w pełni zrealizowane zostały założenia kolejnego (przewidzianego na 2021 rok) pierwszego etapu strategii – opublikowania 17 wysokiej jakości tytułów. Ponadto, udało się również rozwinąć 4 tytuły opublikowane w 2020 roku. Wszystkie powyżej opisane osiągnięcia zrealizowane zostały w założonym budżecie oraz czasie. Poniżej dwie listy tytułów: lista z 2020 roku, pokazująca które tytuły były rozwijane w 2021 r. oraz lista tytułów wydanych w 2021 r. z zaznaczeniem, które tytuły rozwijane są w 2022 r.

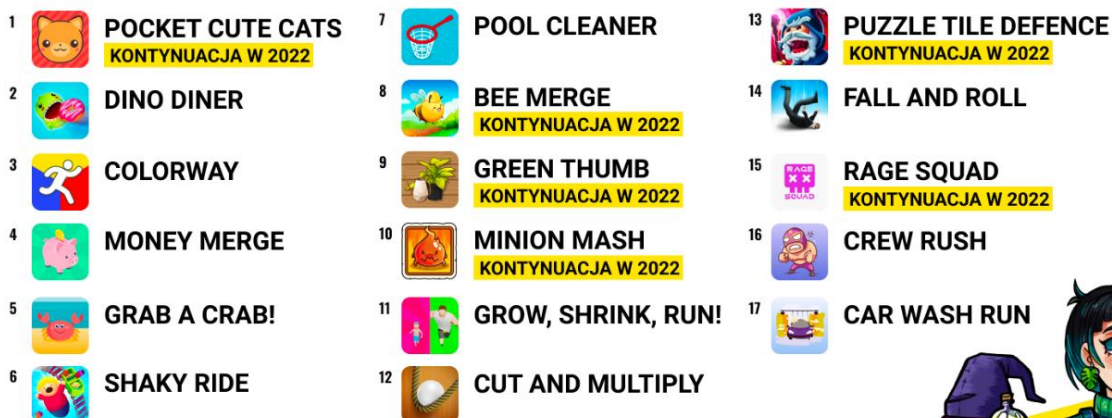


7

Grafika 1: Plan wydawniczy 2020 z zaznaczonymi tytułami rozwijanymi w 2021 roku.



OXYGEN

 PLAN WYDAWNICZY
2021


Grafika 2: Plan wydawniczy 2021 z zaznaczonymi tytułami rozwijanymi w 2022 roku.

Oprócz sukcesów wydawniczych, od początku ubiegłego roku Spółka utrzymywała silny nacisk na pozyskanie mocnych partnerów zewnętrznych, dzięki którym tytuły mogą dotrzeć do szerszego grona użytkowników (nie tylko mobile, ale również platform Steam i Switch). Dzięki tym współpracom pozyskane zostało know-how, jak wydawać tytuły na rynkach, na których Spółka jeszcze nie ma doświadczenia. Realizując ten cel, udało się podpisać umowę z Deadalic (międzynarodowym powszechnie szanowanym wydawcą tytułów na platformy Steam i Switch). Współpraca ta zaowocowała wydawnictwem gry Jars (zrealizowanej w ramach planu roku 2020) na Steam i Switch.

Sama współpraca przyniosła wymierne korzyści dla Grupy (płatność z góry w ramach współpracy oraz pojawienie się na szerszym rynku). Do grona wydawców dołączył też jeden z największych graczy na globalnym rynku gamingowym – Ubisoft, ze swoim brandem specjalizującym się w wydawnictwach gier z gatunku Hyper Casual - Ketchapp. Jest to ważna strategicznie umowa, gdyż oprócz samego dostępu do ogromnej wiedzy i budżetów marketingowych, udało się również utworzyć zbalansowany system wydawania gier typu Hyper Casual, który nie polegał już tylko na jednym dużym wydawcy (Voodoo, pozyskany w 2020 r.). Dzięki temu, Spółka ma otwarte ścieżki współpracy z dwoma liderami rynku i nie jest od żadnego z nich uzależniona.

Warto podkreślić, że rynek gier mobilnych jest rynkiem niezwykle dynamicznym i zapewnienie dopływu nowych tytułów, produkowanych nie tylko przez Grupę, ale również przez partnerów zewnętrznych, jest bardzo ważnym celem strategicznym. Dlatego systematycznie tak jak w 2020 roku poszerzano pulę studiów współpracujących, których gry są wydawane przez Grupę. Dzięki tym działaniom udało się pozyskać dwa nowe studia, z którymi wydane zostały tytuły Rage Squad, Beestagons oraz Minion Mash. Warto podkreślić, że są to tytuły duże casualowe i mid-core, dzięki czemu wachlarz tytułów posiadanych w wydawnictwie Grupy systematycznie się powiększa. Zgodnie z założeniami strategii, tytuły te pomagają czerpać wiedzę o tym jak funkcjonują gatunki gier, których wcześniej Spółka nie miała w portfolio oraz zwiększają szansę na znalezienie się z właściwym tytułem we właściwym momencie.

Dzięki profesjonalizmowi oraz jakości jaką reprezentują posiadane przez Grupę gry, Grupa została zauważona na szeroko pojętym rynku gier. Nie tylko jako wydawca czy producent, ale również jako wysokojakościowy podwykonawca, który nie tylko wie jak dobrze technicznie wykonać tytuł, ale również potrafi go wydać. Posiadanie tych dwóch kompetencji (produkcja oraz wydawnictwo) w Grupie sprawia, że zgłasza klienti, którzy poszukują kompleksowej obsługi ich pomysłów. Dodatkowo, wśród klientów Spółki pojawiły się również firmy, które są zainteresowane produkcją tytułów na rynek Play-to-earn, który w 2021 roku był jedną z najszybciej rosnących gałęzi rynku gier. Dzięki temu, od połowy 2021 roku Grupa zaczęła pojawiać się na rynku gier opartych o NFT oraz kryptowaluty, a od pierwszego kwartału 2022 wykonuje gry dla projektów NFT.

Niezależnie od pozytywnych wydarzeń na rynku, należy mieć na uwadze, że (ze względu na cykl wydawniczy, jakim rządzą się tytuły na rynku mobile) pełną niezależność finansową Zarząd planuje osiągnąć w drugim etapie strategii, czyli do połowy 2023 roku. Jednak tak samo jak w poprzednim roku i w tym roku należy spodziewać się poprawy parametrów finansowych Grupy Kapitałowej Oxygen SA, czego zwiastunem są kontakty podpisane w obszarach związanych z projektami NFT oraz ciągły rozwój tytułów z lat poprzednich.

Warto pamiętać, że wyniki na rynku gier mobilnych nie opierają się na debiutach, które wymagają jeszcze wielu iteracji zanim osiągną odpowiedni współczynnik - opierają się natomiast na wynikach tytułów dojrzałych, które przeszły fazę „soft launch”, czyli tych produktów, które w ostatnich miesiącach były zmieniane w oparciu o dane statystyczne zbierane od graczy i rynku. Spółka zakłada, że wpływ na wzrost przychodów w tym roku będą miały głównie tytuły z lat poprzednich zaś produkcje, które wydawane są w roku 2022, będą generowały przychody w latach kolejnych. Warto również podkreślić, że rozmiar tytułu także ma wpływ na długość okresu, po którym należy spodziewać się przychodów, jak i długość okresu, w którym te przychody będą generowane. Im większa gra, tym dłuższa faza „soft launch”, a w związku z tym, okres od wydania tytułu do efektów ekonomicznych jest dłuższy niż w przypadku tytułu typu hyper-casual, które mają znacznie krótszy czas inkubacji, ale również okres generowania przychodów jest krótszy. Dlatego też portfolio zawiera zarówno tytuły małe (hyper-casual), jak i tytuły większe (casual, mid-core), aby zarządzać czasem zwrotu z inwestycji i nie odkładać generowania przychodów na lata w przyszłość, tylko pokazywać wzrosty przychodów wcześniej.

Spółka w dalszym ciągu koncentruje się na realizacji strategii wdrożonej w zeszłym roku. Rozwijane są intensywnie różnego rodzaju i rozmiaru tytuły – tak, aby zwiększać przychody zarówno

krótkookresowo, jaki i długofalowo. Spółka inwestuje w rozwój nowych produkcji, które będą narzędziem do osiągnięcia przychodów w przyszłości, a także rozwija się w obszarze nowego trendu na rynku gier opartego o świat kryptowalut, NFT i szeroko pojętego Metaverse tak, aby systematycznie zwiększać możliwości komercjalizacji. Budując intensywnie sieć kontaktów, powiększając listę studiów gamingowych, których tytuły wydaje oraz listę dystrybutorów, z którymi współpracuje, Spółka realizuje konsekwentnie bardzo mocny, poparty trendami rynkowymi plan, którego konsekwentna i stabilna realizacja umacnia perspektywy biznesowe i finansowe na kolejne okresy.

Dokonanie odpisów aktualizujących nakłady na prace rozwojowe

Zarząd Mousetrapped Games sp. z o.o. podjął decyzję o wycofaniu tytułów oraz silników gier z użytkowania o wartości brutto 396 000,00 PLN. Przyczyną wycofania gier jest wysokie prawdopodobieństwo braku możliwości pokrycia kosztów wytworzenia produktu przychodami z jego sprzedaży w związku z wysokimi kosztami marketingu i utrzymania oraz przewidywanym istotnym spadkiem popytu na produkt w związku z ich wycofaniem. Przyczyną wycofania silnika gry z użytkowania podyktowane było względami ekonomicznymi tj. wysokimi kosztami, zarówno utrzymania, jak i dostosowania technologicznego.

Zarząd jest przekonany, że brak kontynuacji prac nad ww. projektami, w związku z obraną strategią koncentracji na grach których wskaźniki rokują sukces ekonomiczny, przy jednoczesnym utrzymaniu zaangażowania w nowe gry o wysokim potencjale monetyzacyjnym, jest najbardziej korzystny z punktu widzenia Akcjonariuszy.

Przyjęcie wartości godziwej spółki Mousetrapped Games sp. z o.o. na podstawie wyceny z 2021 roku.

W latach 2020-2021 Spółka przeprowadzała 4 krotnie, z 3 różnymi rzeczoznawcami wyceny udziałów Mousetrapped Games sp. z o.o. Każdy z podmiotów przeprowadzających wyceny przedstawił różne podejście do wyceny. Prezentowane były 3 podejścia: negatywne (7,214M PLN), przyjęte przez Zarząd (12,41M PLN) oraz pozytywne (18,5M PLN). W tym roku ponownie wykonany został test na utratę wartości posiadanych udziałów w Mousetrapped Games sp. z o.o. z podmiotem, który dostarczył w ubiegłym roku podejścia negatywnego. Podejście to zostało zweryfikowane pozytywnie dla Spółki (uzyskana wycena w roku 2022 (8,054 M PLN) została podniesiona o 11% w stosunku do wyceny z poprzedniego badania w 2021 r (7,214 M PLN)). Jednak pomimo poprawy tego scenariusza, nadal w sprawozdaniu finansowym Spółka przyjęła wartość 12,41M PLN z wyceny przeprowadzonej przez najbardziej renomowany podmiot (podmiot z Grupy Deloitte) i tym samym nie zmienia wyceny spółki Mousetrapped Games sp. z o.o. w dokumentach księgowych na 31 grudnia 2021 r.

Powyżej opisywane wydarzenia są ściśle księgowe, które w żaden sposób nie wpływają na operacyjną działalność Spółki i całej Grupy Kapitałowej ani zdolności do realizowania założeń biznesowych. Są to działania podyktowane bardzo restrykcyjnymi i wymagającymi procesami rachunkowymi oraz konserwatywnym podejściem księgowym do możliwości generowania przychodów. Biznesowo, zdolność do generowania zysków jest wciąż bardzo wysoka.

3.2. Opis sytuacji finansowej spółki wraz ze wskazaniem wskaźników finansowych istotnych dla oceny sytuacji finansowej Jednostki.

Nie występuje zagrożenie dla kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Oxygen S.A.

Spółka stabilnie realizuje strategię obroną w 2020 roku. W związku z czym Zarząd przewiduje, że do czasu osiągnięcia pełnej niezależności finansowej, przewidywanej na rok 2023, Spółka będzie pozyskiwała kapitał w formie nowych emisji (np. otwarta obecnie emisja akcji serii I). Zarząd również nie wyklucza pozyskiwania kapitału w formie dłużnej, gdyż Spółka posiada takie zdolności. Jednak biorąc pod uwagę podpisane już kontrakty oraz wyniki posiadanych przez Grupę produktów, Spółka systematycznie będzie zwiększała ilość przychodów, co pozytywnie wpłynie nie tylko na rozwój ale również na zmniejszenie ilości pozyskiwanego kapitału od inwestorów.

Grupa Kapitałowa Oxygen poniosła za 2021 r. skonsolidowaną stratę netto w wysokości 5 066 681,53 PLN. Skonsolidowana strata wynikała głównie z:

- starty jednostkowej spółki Oxygen SA - 396 770,00 PLN
- starty netto spółki Mousetrap Games sp. z o.o. - 1 291 179,95 PLN
- w tym odpisów dot. wartości niematerialnych i prawnych: 396 000,00 PLN
- starty netto spółki HyperCat sp. z o.o. - 210 622,46 PLN
- amortyzacja dodatkowej wartości jednostki zależnej - Mousetrap Games sp. z o.o. - 3 168 109,12 PLN

Powyższa strata nie ma wpływu na zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań, zachowana jest płynność finansowa Grupy oraz zdolność do prowadzenia działalności operacyjnej Grupy.

Należy jednak zwrócić uwagę, iż na 31.12.2021 r. spółki zależne w jednostkowych sprawozdaniach finansowych wykazały ujemne kapitały własne.

W Hyper Cat sp. z o.o.o. ujemne kapitały własne wynikają przede wszystkim z inwestycji w tytuł „Jars”. Zarząd spółki nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności, gdyż zostały podjęte działania w celu skonwertowania całości długu na kapitał, co zapewni tej spółce odpowiedni poziom kapitałów podstawowych i zapasowych.

W Mousetrap Games sp. z o.o.o. ujemne kapitały własne wynikają przede wszystkim z inwestycji w tytuły wyprodukowane w 2020 i 2021 roku oraz z ww. odpisów aktualizujących. Zarząd spółki nie widzi zagrożenia kontynuacji działalności, gdyż zostały podjęte działania w celu skonwertowania całości długu na kapitał, co zapewni spółce odpowiedni poziom kapitałów podstawowych i zapasowych.

Oxygen S.A. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazała stratę netto wysokości 396 770,00 zł. Strata ta jest podyktowana holdingowym charakterem Spółki. Spółka jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej, w związku z czym większość przychodów operacyjnych jest generowana w spółkach zależnych tj. Mousetrap Games sp. z o.o. oraz Hypercat sp. z o.o., co widać na sprawozdaniu skonsolidowanym.

Oxygen S.A. w przyszłości będzie czerpać również przychody z operacji finansowych związanych ze spółkami zależnymi, tzn.: umowy pożyczek dla spółek zależnych oraz z dywidend wypłacanych przez spółki zależne.

Wskaźniki finansowe dla sprawozdania jednostkowego

Rachunek Zysków I Strat Oxygen SA skrócony	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2021- 31.12.2021
	w złotych		w euro	
Przychody netto ze sprzedaży	23 897,54	38 181,30	5 341,24	8 341,08
Koszty działalności operacyjnej	398 438,16	563 715,15	89 053,21	123 149,13
Zysk (strata) ze sprzedaży	-374 540,62	-525 533,85	-83 711,97	- 114 808,05
Pozostałe przychody operacyjne	2,68	1,98	0,60	0,43
Pozostałe koszty operacyjne	4 724,91	2,81	1 056,04	0,61
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-379 262,85	-525 534,68	-84 767,42	- 114 808,23
Przychody finansowe	80 487,56	235 305,16	17 989,43	51 404,73
Koszty finansowe	5 605 800,27	88 012,48	1 252 928,45	19 227,19
Zysk (strata) brutto	-5 904 575,56	-378 242,00	-1 319 706,44	- 82 630,69
Zysk (strata) netto	-5 909 079,56	-396 770,00	-1 320 713,11	- 86 678,32

Bilans Oxygen SA skrócony	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021
	w złotych		w euro	
Aktywa trwałe	15 514 664,56	17 537 660,81	3 361 936,50	3 813 032,31
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	2 500,00	0,00	543,55
Inwestycje długoterminowe	15 511 929,56	17 529 776,81	3 361 343,84	3 811 318,17
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 735,00	5 384,00	592,66	1 170,59
Aktywa obrotowe	303 857,28	43 586,30	65 844,08	9 476,52
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	46 636,00	33 753,76	10 105,75	7 338,73
Inwestycje krótkoterminowe	47 941,56	5 133,54	10 388,65	1 116,13
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	209279,72	4 699,00	45 349,68	1 021,65
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem	15 818 521,84	17 581 247,11	3 427 780,58	3 822 508,83
Kapitał (fundusz) własny	15 475 484,37	16 610 023,65	3 353 446,38	3 611 345,75
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 261 506,00	9 123 860,10	1 140 137,38	1 983 706,59

Kapitał (fundusz) zapasowy	7 041 622,11	14 127 901,84	1 525 878,07	3 071 683,66
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	6 812 929,00	13 899 208,73	1 476 321,62	3 021 961,28
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	10 567 324,55	1 150 000,00	2 289 877,04	250 032,61
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00	0,00
- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 485 888,73	-7 394 968,29	-321 983,34	-1 607 811,52
Zysk (strata) netto	-5 909 079,56	-396 770,00	-1 280 462,76	-86 265,60
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	343 037,47	971 223,46	74 334,20	211 163,08
Rezerwy na zobowiązania	33 239,00	62 416,00	7 202,70	13 570,47
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	309 798,47	908 807,46	67 131,51	197 592,61
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasywa razem	15 818 521,84	17 581 247,11	3 427 780,58	3 822 508,83

Wskaźniki rentowności	2020	2021
Marża zysku ze sprzedaży	-1567,28%	-1376,42%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-1587,04%	-1376,42%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-24726,73%	-1039,17%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-24707,88%	-990,65%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-37,36%	-2,26%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-38,18%	-2,39%

Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik bieżący	0,98	0,05

Wskaźniki stanu zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,02	0,06
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,02	0,06

Wskaźniki finansowe dla sprawozdania skonsolidowanego

Rachunek Zysków I Strat Grupy Kapitałowej Oxygen SA skrócony	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2021- 31.12.2021
	w złotych		w euro	
Przychody netto ze sprzedaży	887 946,44	2 057 385,83	198 461,11	449 456,22
Koszty działalności operacyjnej	2 899 800,41	3 693 798,89	648 121,99	806 946,78
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 011 853,97	-1 636 413,06	-449 660,88	-357 490,56
Pozostałe przychody operacyjne	1 537,32	1 621,38	343,60	354,21
Pozostałe koszty operacyjne	5535255,20	404 257,72	1 237 161,22	88 314,08
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 545 571,85	-2 039 049,40	-1 686 478,50	-445 450,44
Przychody finansowe	271,48	0,00	60,68	0,00
Koszty finansowe	37 937,41	140 482,13	8 479,23	30 689,71
Odpis wartości firmy	5 598 425,30	3 168 109,12	1 251 280,10	692 104,67
Zysk (strata) brutto	-13 181 663,08	-5 347 640,65	-2 946 177,16	-1 168 244,82
Zysk (strata) netto	-13 085 285,32	-5 066 681,53	-2 924 636,18	-1 106 866,53

Bilans Grupy Kapitałowej Oxygen SA skrócony	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021
	w złotych		w euro	
Aktywa trwałe	9 130 415,33	6 396 208,13	1 978 507,27	1 390 661,42
Wartości niematerialne i prawne	1 145 283,93	1 302 629,62	248 176,29	283 217,29
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	7 866 038,47	4 697 929,35	1 704 524,24	1 021 422,22
Rzeczowe aktywa trwałe	22 686,12	8 526,24	4 915,95	1 853,77
Należności długoterminowe	0,00	2 500,00	0,00	543,55
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	96 406,81	384 622,92	20 890,79	83 624,59
Aktywa obrotowe	1 062 996,35	1 327 452,04	230 345,05	288 614,18
Zapasy	642 000,01	1 049 058,37	139 117,62	228 085,92
Należności krótkoterminowe	178 901,26	249 811,67	38 766,85	54 313,97
Inwestycje krótkoterminowe	82 224,24	13 674,32	17 817,51	2 973,07
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159 870,84	14 907,68	34 643,07	3 241,22
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem	10 193 411,68	7 723 660,17	2 208 852,32	1 679 275,59

Kapitał (fundusz) własny	8 299 278,61	4 837 975,30	1 798 404,83	1 051 870,96
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 261 506,00	9 123 860,10	1 140 137,38	1 983 706,59
Kapitał (fundusz) zapasowy	7 041 622,11	14 201 970,78	1 525 878,07	3 087 787,71
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	6 812 929,00	13 973 277,67	1 476 321,62	3 038 065,33
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	10 567 324,55	1 150 000,00	2 289 877,04	250 032,61
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00	0,00
- na udiały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 485 888,73	-14 571 174,05	-321 983,34	-3 168 059,76
Zysk (strata) netto	-13 085 285,32	-5 066 681,53	-2 835 504,32	-1 101 596,19
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 894 133,07	2 885 684,87	410 447,49	627 404,63
Rezerwy na zobowiązania	73 519,52	109 632,80	15 931,25	23 836,33
Zobowiązania długoterminowe	1 059 731,37	0,00	229 637,55	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	760 882,18	2 776 052,07	164 878,69	603 568,31
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasywa razem	10 193 411,68	7 723 660,17	2 208 852,32	1 679 275,59

Wskaźniki rentowności	2020	2021
Marża zysku ze sprzedaży	-226,57%	-79,54%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-849,78%	-99,11%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-1473,66%	-246,27%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-1484,51%	-259,92%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-128,37%	-65,60%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-157,67%	-104,73%

Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik bieżący	1,40	0,48

Wskaźniki stanu zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,19	0,37
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,23	0,60

3.3. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W związku z kontynuacją egzekucji strategii obranej w 2020 roku Grupa Kapitałowa Oxygen planuje utrzymać zaangażowanie w wypracowane obszary działalności: ciągły rozwój kompetencji User Acquisition, rozwój tytułów własnych, pozyskiwanie tytułów od producentów zewnętrznych oraz pozyskiwanie kontraktów produkcji gier dla podmiotów zewnętrznych, w szczególności w obszarze mobile oraz play-to-earn (gry oparte o NFT oraz kryptowaluty).

W ramach tych działań Grupa nawiązała nowe partnerstwa w 2022: z firmą Dinolabs sp. z o.o. na której zlecenie realizowana jest gra oparta o tokeny NFT oraz ze spółką Triple Pawns, której grę wyda Mousetrap Games sp. z o.o. Szczególnie istotne i wartościowe jest to pierwsze partnerstwo, gdyż firma Dinolabs z dużym sukcesem przeprowadziła emisję tokenów NFT i potencjalny sukces produkowanej przez Grupę gry, może wpłynąć na pozytywny rozwój tej gałęzi naszej działalności.

Grupa dostrzega również zagrożenie związane z sytuacją geopolityczną na świecie, która może wywołać spowolnienie gospodarcze, recesję na rynkach giełdowych oraz spowolnienie w realizacji produktów Grupy. Wiele czynników jest niezależnych od Grupy, jednakże podejmuje kroki w celu minimalizacji zagrożenia i terminowej realizacji swoich prac. Specyfika Grupy, pozwala na prowadzenie pracy zdalnej, bez znaczącego wpływu na bieżącą działalność operacyjną.

Z tytułu prowadzonej działalności Grupa narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, ponieważ dominującymi walutami rozliczeniowymi są waluty obce, w szczególności dolar amerykański. W konsekwencji, wartość przychodów Grupy jest ujemnie skorelowana z wartością polskiej waluty.

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Oxygen S.A. jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej Oxygen planuje utrzymać obraną w 2020 roku strategię działania całej Grupy. W szczególności zamierza realizować cele strategii, ze szczególnym uwzględnieniem ograniczenia ryzyka zmiany trendów gamingowych związanego z bardzo dynamicznie rozwijającym się rynkiem.

Grupa Kapitałowa Oxygen znajduje się w Etapie 1 strategii, który zakłada zgromadzenie i przeprowadzenie analizy danych generowanych przez wydane gry - zarówno tych dotyczących rozgrywki, jak i odnoszących się do monetyzacji danego tytułu.

W tym celu, w aktualnym etapie Spółka zakłada i podtrzymuje wydanie 20 tytułów w roku 2022 zgodnie z planem zawartym w poniższej grafice:


NASZE TYTUŁY

1		The Dream Room* Simulation	8		Hypercasual
2		Match Hero* Puzzle	9		Hypercasual
3		Aqua Balls* Hypercasual	10		Hypercasual
4		Hypercasual	11		Hypercasual
5		Hypercasual	12		Hypercasual
6		Hypercasual	13		Hypercasual
7		Hypercasual	14		Hypercasual

WYDAWNICTWO

15		Bounce Dash Hypercasual
16		Pick it Out* Puzzle
17		Billion Bullets* Bullet hell, Roguelike
18		TBC
19		TBC
20		Crypto Dino Gra NFT

TYLKO DEV

*Tytuł nie finałny

Następnie, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Oxygen przystąpią do realizacji Etapu 2 w latach 2023-2025. W Etapie 2 Spółka zamierza przystąpić do stopniowego wdrażania wyników analiz przeprowadzonych w ramach Etapu I lub w oparciu o zebrane w jego ramach dane.

Grupa Kapitałowa Oxygen będzie kontynuować działania wydawnicze w dotychczasowym zakresie w celu uzupełniania i aktualizacji posiadanych danych. Głównym celem będzie jednak doprowadzenie do wydania tytułu o wysokim współczynniku LTV na rynku gamingu mobilnego.

Założeniem Spółki jest takie wykorzystanie wyników przeprowadzanych analiz danych pozyskanych w Etapie 1 i pozyskiwanych nadal w Etapie 2, aby maksymalnie ograniczyć ryzyko niedopasowania produktu poprzez wybór niewłaściwej kategorii, gatunku lub modelu monetyzacji. Dodatkowymi wnioskami płynącymi z prowadzonych analiz będzie nakierowanie na mechanikę i stylistykę gry, która ma doprowadzić do zwiększenia szans na sukces finansowy tytułu.

W całym okresie realizacji, strategia zakłada prowadzenie działalności akwizycyjnej zarówno w kierunku pozyskania tytułów, które będą tylko wydawane przez Grupę Kapitałową Oxygen, a produkowane przez zewnętrzne podmioty, jak i akwizycji tytułów będących w trakcie procesu produkcji, które będą dokończane wewnątrz Grupy Kapitałowej Oxygen i wydawane przez Grupę.

Zwiększanie liczby wydawanych tytułów będzie się odbywało poprzez pozyskiwanie z rynku tytułów:

- posiadających potencjał na innowacje w rozgrywce lub potencjał bardzo wysokiej jakości wykonania, jednak które z różnych powodów nie mogą być dokończone i wydane;
- od zespołów które nie posiadają wiedzy ani środków, aby przeprowadzić wydawnictwo swojego tytułu;
- dużym potencjale wynikającym z innych wyżej niewymienionych okoliczności.

Ważnym założeniem strategii jest brak ograniczenia w zapraszaniu do wydawania tytułów podmiotów zewnętrznych. Grupa nie chce się ograniczać jedynie do „self-publishingu” a również zamierza korzystać z podmiotów zajmujących się wydawnictwem i dystrybucją dłużej od spółek Grupy Kapitałowej Oxygen.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W przedmiocie stosowania przez Spółkę w roku obrotowym 2021 zasad określonych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31.10.2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, w sprawie przyjęcia zbiorów zasad dobrych praktyk obowiązujących na rynku NewConnect (zmienionej Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31.03.2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”).

DOBRA PRAKTYKA SPÓŁEK NOTOWANYCH NA RYNKU NEWCONNECT (Zgodnie z tekstem jednolitym dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” stanowiącym załącznik do uchwały nr 293/2010)	STANOWISKO SPÓŁKI Wyłączenia, uwagi
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, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Spółka stosuje zasady opisane w tym punkcie, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej.
2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. Podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa), 3.2. Opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów, 3.3. Opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku, 3.4. Życiorysy zawodowe członków organów spółki, 3.5. Powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, 3.6. Dokumenty korporacyjne spółki, 3.7. Zarys planów strategicznych spółki, 3.8. Opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK Z wyłączeniem: - spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych (3.13), ponieważ Spółka na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków i mediów z wykorzystaniem ogólnodostępnych środków komunikacji oraz organizując spotkania indywidualne.

<p>3.9. Strukturę akcjonariatu emitenta, wraz ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie, 3.10. Dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami, 3.11. (skreślony) 3.12. Opublikowane raporty bieżące i okresowe, 3.13. Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych, 3.14. Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, 3.15. (skreślony), 3.16. Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, 3.17. Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 3.18. Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, 3.19. Informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy, 3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta, 3.21. Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy, 3.22. (skreślony).</p> <p>Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.</p>	
<p>4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.</p>	<p>TAK W języku polskim.</p>
<p>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 się na stronie www.gpwinfstrefa.pl.</p>	<p>TAK/NIE W chwili obecnej Spółka nie zamierza wykorzystywać do celów informacyjnych sekcji „relacje inwestorskie” znajdującą się na stronie www.infostrefa.com. Spółka prowadzi własną korporacyjną stronę internetową, która zawiera zakładkę „relacje inwestorskie” ze wszystkimi ważnymi dla inwestorów informacjami. Sekcja ta odpowiada oczekiwaniom inwestorów i jest na bieżąco uzupełniana o informacje zgodnie z uwagami inwestorów.</p>
<p>6. Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.</p>	<p>TAK</p>

<p>7. W przypadku, gdy w Spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie Emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.</p>	<p>TAK</p>
<p>8. Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.</p>	<p>TAK</p>
<p>9. Emitent przekazuje w raporcie rocznym:</p> <p>9.1. Informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,</p> <p>9.2. Informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od Emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.</p>	<p>TAK/NIE Spółka nie publikuje wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę z uwagi na poufność danych.</p>
<p>10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	<p>TAK</p>
<p>11. Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcę, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.</p>	<p>NIE Spółka na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków i mediów wykorzystując ogólnodostępne środki komunikacji oraz organizując spotkania indywidualne. Nie wyklucza się organizowania spotkań publicznych po zdiagnozowaniu takiej potrzeby.</p>
<p>12. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.</p>	<p>NIE DOTYCZY W 2021 roku walne zgromadzenie Spółki nie podjęło uchwały w sprawie emisji akcji z zachowaniem prawa poboru. W przypadku podjęcia takiej uchwały, Spółka zamierza stosować tą zasadę.</p>
<p>13. Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.</p>	<p>TAK</p>
<p>13a. W przypadku otrzymania przez Zarząd Emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	<p>NIE DOTYCZY W 2021 roku do Spółki nie wpłynęły informacje o których mowa w punkcie 13a. W przypadku wpłynięcia takich informacji w przyszłości Spółka zamierza stosować tą zasadę.</p>
	<p>NIE DOTYCZY</p>

<p>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.</p>	<p>W 2021 roku walne zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy.</p>
<p>15. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	<p>NIE DOTYCZY W 2021 roku walne zgromadzenie nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej.</p>
<p>16. Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. 	<p>NIE Spółka nie będzie publikować raportów miesięcznych, z uwagi na fakt, iż w Spółce nie zachodzą na tyle dynamiczne zmiany wymagające publikacji danych finansowych na koniec każdego miesiąca. Spółka publikuje raporty kwartalne, zawierające wszelkie informacje pozwalające na bieżąco oceniać działalność i sytuację finansową Spółki.</p>
<p>16a. W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu ("Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect") Emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	<p>TAK</p>
<p>17. (skreślony)</p>	<p>---</p>

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI

6.1. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

6.2. Pozostałe istotne informacje

Nie dotyczy.

Wrocław, dn. 31 marca 2022 roku

Prezes Zarządu
Edward Mężyk