

MEMORANDUM INFORMACYJNE

VIVID GAMES S.A.

z siedzibą w Bydgoszczy



sporządzone w związku z

**ofertą publiczną 10.500 Obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej
1.000 złotych każda na podstawie art. 41 Ustawy o Ofercie**

Oferujący:



Nwai Dom Maklerski S.A.

1. Wstęp

Niniejsze Memorandum Informacyjne (dalej także jako „Memorandum”) zostało przygotowane w związku z ofertą publiczną 10.500 obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych (dalej także jako „Obligacje” lub „Obligacje serii A”) każda spółki Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy.

Oferowanie Obligacji serii A odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Memorandum, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i Emitencie.

1.1. Dane emitenta

Nazwa (firma):	VIVID GAMES S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres siedziby:	ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz
Adres do korespondencji:	ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz
Telefon:	+48 (52) 321 57 28
Fax:	+48 (52) 522 21 30
Adres e-mail:	ir@vividgames.com
Adres WWW:	www.vividgames.pl
REGON:	340873302
NIP:	9671338848
Numer KRS:	0000411156

1.2. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej

Na podstawie niniejszego Memorandum oferowanych jest do 10.500 (słownie: dziesięć tysięcy pięćset) obligacji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.

1.3. Dane podmiotów udzielających zabezpieczenia (gwarantujących), ze wskazaniem zabezpieczenia

Obligacje serii A będą zabezpieczone w rozumieniu art. 28 Ustawy o Obligacjach, przez samego Emitenta i poprzez:

1.3.1 ustanowienie zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych Emitenta do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer (**Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu**).

1.3.2 złożenie przez Emitenta w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego (**k.p.c.**).

Zabezpieczenia jw. zostaną ustanowione po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji).

1.3.3 weksel in blanco z deklaracją wekslową;

1.4. Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości

Wysokość ceny emisyjnej zależy od dnia, w którym Inwestor złożył zapis na Obligacje i wynosi w poszczególnych dniach przyjmowania zapisów:

Wysokość ceny emisyjnej zależy od dnia, w którym inwestor złożył zapis na Obligacje i wynosi w poszczególnych dniach przyjmowania zapisów:

Dzień zapisu	Cena emisyjna w PLN
18 – 21 kwietnia 2017r.	997,00
od 22 kwietnia 2017r. do dnia zakończenia przyjmowania zapisów	999,00

* zwraca się uwagę Inwestorów, że zgodnie z pkt 4.16.2 Memorandum termin składania zapisów na Obligacje może ulec zmianie

1.5. Wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie memorandum informacyjnego

Obligacje serii A są oferowane na podstawie niniejszego Memorandum w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w zw. z art. 7 ust. 9 oraz art. 41 Ustawy o Ofercie Publicznej, zgodnie z którymi w przypadku o którym mowa w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, Emitent udostępnia do wiadomości publicznej memorandum informacyjne. Zgodnie z art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, udostępnienia do publicznej informacji prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, stanowią mniej niż 2.500.000 EUR, i wraz z wpływami, które Emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty. W takim przypadku memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

1.6. Dane oferującego

Nazwa (firma):	NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 201 97 50
Fax:	+48 (22) 201 97 51
Strona internetowa:	www.nwai.pl
Adres mailowy:	noweemisje@nwai.pl
Numer KRS:	0000304374
NIP:	5252423576
REGON:	141338474

1.7. Data ważności memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące memorandum zostały uwzględnione w jego treści

Niniejsze Memorandum zostało udostępnione do publicznej wiadomości z dniem 18 kwietnia 2017 roku. Termin ważności Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się z dniem przydziału Obligacji, tj. z dniem dokonania rozrachunku transakcji przez KDPW zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami, a w każdym przypadku przypada z upływem 12 miesięcy od dnia publikacji Memorandum.

1.8. Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości

Jeżeli oferta publiczna obligacji zostanie odwołana przez Emitenta, ważność Memorandum kończy się z dniem przekazania informacji o tym fakcie w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum lub o znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę oferowanych obligacji, zaistniałych od dnia zatwierdzenia Memorandum, lub o których Emitent lub sprzedawca powziął wiadomość po jego publikacji do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum, zostaną podane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum, tj. na stronie internetowej Emitenta new.vividgames.com oraz Oferującego www.nwai.pl.

Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niemającą charakteru wskazanego w poprzednim paragrafie, emitent lub sprzedawca może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Spis treści

1. WSTĘP	2
1.1. DANE EMITENTA.....	2
1.2. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ	3
1.3. DANE PODMIOTÓW UDZIELAJĄCYCH ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCYCH), ZE WSKAZANIEM ZABEZPIECZENIA	3
1.4. CENA EMISYJNA (SPRZEDAŻY) OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALBO SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TRYB I TERMIN UDOSTĘPNIENIA CENY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI	3
1.5. WSKAZANIE PRZEPISU USTAWY, ZGODNIE Z KTÓRYM OFERTA PUBLICZNA MOŻE BYĆ PROWADZONA NA PODSTAWIE MEMORANDUM INFORMACYJNEGO	4
1.6. DANE OFERUJĄCEGO	4
1.7. DATA WAŻNOŚCI MEMORANDUM ORAZ DATA, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE MEMORANDUM ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI	4
1.8. TRYB, W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W MEMORANDUM, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI, BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI	5
SPIS TREŚCI	6
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	11
2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA	11
2.1.1. Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na Emitenta.....	11
2.1.2. Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii i branży, w której działa Emitent.....	11
2.1.3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym	12
2.1.4. Ryzyko związane z tempem upowszechniania dostępu do Internetu szerokopasmowego oraz urządzeń mobilnych umożliwiających taki dostęp.....	12
2.1.5. Ryzyko zmienności kursów walutowych.....	13
2.1.6. Ryzyko związane z regulacjami międzynarodowymi dotyczącymi modelu free-to-play	13
2.1.7. Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Emitent prowadzi działalność ..	14
2.1.8. Ryzyko naruszenia prawa regulującego funkcjonowanie rynków zagranicznych	14
2.1.9. Ryzyko braku stabilności przepisów podatkowych	14
2.1.10. Ryzyko zmian polityki UE wobec Polski	14
2.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	15
2.2.1. Ryzyko zróżnicowanego i nieprzewidywalnego popytu na poszczególne produkty Emitenta	15
2.2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem wyników finansowych Emitenta od przychodów generowanych w związku z dystrybucją gry Real Boxing.....	15
2.2.3. Ryzyko związane z planowanym rozpoczęciem przez Emitenta dystrybucji nowych gier i wynikającą z tego ewentualną utratą zainteresowania grami z serii Real Boxing	15
2.2.4. Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami w realizacji projektów	16
2.2.5. Ryzyko związane ze zmianą systemu zarządzania projektami – metodologia SCRUM.....	16
2.2.6. Ryzyko związane ze zmianą modelu biznesowego.....	16
2.2.7. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	17
2.2.8. Ryzyko związane z trudnościami w pozyskiwaniu doświadczonych pracowników	17
2.2.9. Ryzyko związane z umowami ze współpracownikami	18
2.2.10. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Emitenta	18

2.2.11.	Ryzyko związane z wymaganą akceptacją projektu przez producenta platformy zamkniętej	19
2.2.12.	Ryzyko związane z pogorszeniem się wizerunku Emitenta	19
2.2.13.	Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od współpracy handlowej z Apple oraz Google	19
2.2.14.	Ryzyko związane ze zmianą warunków umów dystrybucyjnych lub regulaminów operatorów platform dystrybucyjnych lub wypowiedzeniem umów dystrybucyjnych	20
2.2.15.	Ryzyko związane ze zmianą warunków lub wypowiedzeniem umów z operatorami reklam	21
2.2.16.	Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia własności intelektualnej	21
2.2.17.	Ryzyko związane z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych, infrastruktury telekomunikacyjnej i serwerów, z których korzysta Emitent	21
2.2.18.	Ryzyko związane z wykonaniem umowy opcji przez GPV I Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna (GPV I).	21
2.2.19.	Ryzyko związane z naruszeniem praw autorskich Emitenta	23
2.2.20.	Ryzyko związane z nieautoryzowanym oprogramowaniem mogącym skutkować zaprzestaniem dokonywania mikropłatności przez graczy na rzecz Emitenta	24
2.2.21.	Ryzyko związane z uzależnieniem od licencji kluczowych dla funkcjonowania Emitenta	24
2.2.22.	Ryzyko związane z rejestracją znaków towarowych Emitenta	24
2.2.23.	Ryzyko związane z pozyskiwaniem i wykorzystywaniem dotacji	24
2.2.24.	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji pomiędzy spółkami należącymi do grupy kapitałowej Emitenta	25
2.2.25.	Ryzyko sezonowości	25
2.2.26.	Ryzyko związane ze zmianą technologii	25
2.2.27.	Ryzyko związane z analizą zachowań użytkowników produktów Emitenta	26
2.2.28.	Ryzyko związane z naruszeniami praw osób trzecich przez producentów zewnętrznych	26
2.2.29.	Ryzyko płynności	26
2.3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z OBLIGACJAMI ORAZ ICH NOTOWANIEM W ASO CATALYST	27
2.3.1.	Ryzyko nieadekwatności inwestycji w Obligacje	27
2.3.2.	Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji oraz braku posiadania przez Emitenta wystarczających środków na jego dokonanie	27
2.3.3.	Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań cen Obligacji	28
2.3.4.	Ryzyko związane z terminowym ustanowieniem zabezpieczenia Obligacji	28
2.3.5.	Ryzyko związane z ograniczeniem lub brakiem możliwości skorzystania z zabezpieczeń Obligacji i zaspokojenia Obligatariuszy w ramach egzekucji sądowej lub z przedmiotu zastawu	29
2.3.6.	Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy	31
2.3.7.	Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez Komisję Nadzoru Finansowego sankcji	31
2.3.8.	Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej	31
2.3.9.	Ryzyko odwołania Oferty Obligacji oraz ryzyko przydzielenia Obligacji w mniejszej liczbie	32
2.3.10.	Ryzyko skrócenia terminu zapisów na Obligacje	32
2.3.11.	Ryzyko związane ze zwrotem wpłat na Obligacje	33
2.3.12.	Ryzyko związane z rejestracją Obligacji w KDPW	33
2.3.13.	Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji do ASO Catalyst	33
2.3.14.	Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji na Catalyst	33
2.3.15.	Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na Catalyst	34
2.3.16.	Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa	35

3.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W MEMORANDUM INFORMACYJNYM.....	37
3.1.	OŚWIADCZENIE EMITENTA.....	37
3.2.	OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO	38
4.	DANE O EMISJI	39
4.1.	RODZAJ, LICZBA ORAZ ŁĄCZNA WARTOŚĆ EMITOWANYCH LUB SPRZEDAWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	39
4.2.	PODSTAWA PRAWNA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, ZE WSKAZANIEM ORGANU, OSÓB UPRAWNIONYCH ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI	40
4.3.	WSKAZANIE WSZELKICH PRAW I OBOWIĄZKÓW Z OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	41
4.3.1.	<i>Oprocentowanie.....</i>	42
4.3.2.	<i>Płatności.....</i>	43
4.3.3.	<i>Warunki wykupu obligacji.....</i>	44
4.4.	OKREŚLENIE RODZAJU, ZAKRESU, FORMY I PRZEDMIOTU PLANOWANYCH ZABEZPIECZEŃ OBLIGACJI	44
4.3.4.	<i>Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich (Zastaw Rejestrowy)</i>	45
4.3.5.	<i>Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c.</i>	47
4.3.6.	<i>Weksel in blanco</i>	47
4.3.7.	<i>Sposób realizacji zabezpieczeń.....</i>	48
4.4.	OKREŚLENIE INNYCH PRAW WYNIKAJĄCYCH Z EMITOWANYCH LUB SPRZEDAWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	49
4.5.	INFORMACJE O BANKU REPREZENTANCIE LUB ADMINISTRATORZE HIPOTEKI, USTANOWIONYCH W ZWIĄZKU Z EMISJĄ OBLIGACJI.....	49
4.6.	SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O PIERWSZEŃSTWIE W SPŁACIE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZED INNYMI ZOBOWIĄZANIAM EMITENTA.....	50
4.7.	INFORMACJE O WARUNKACH I SYTUACJACH, W KTÓRYCH EMITENT MA PRAWO ALBO JEST ZOBOWIĄZANY DO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU JAK RÓWNIEŻ INFORMACJE O SYTUACJACH I WARUNKACH, PO SPEŁNIENIU KTÓRYCH POSIADACZ PAPIERU UZYSKA PRAWO DO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU	50
4.7.1.	<i>Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta</i>	50
4.7.2.	<i>Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza</i>	51
4.8.	WSKAZANIE ŹRÓDEŁ POCHODZENIA ŚRODKÓW NA SPŁATĘ ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	54
4.9.	PRÓG EMISJI W ROZUMIENIU ART. 45 UST. 1 USTAWY O OBLIGACJACH	54
4.10.	DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI PRZYCHODOWYCH	54
4.11.	INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI, Z KTÓRYCH ZOBOWIĄZANIA MAJĄ ZOSTAĆ SPŁACONE ZE ŚRODKÓW UZYSKANYCH ZE SPŁATY OKREŚLONYCH WIERZYTELNOŚCI LUB Z INNYCH ŚRODKÓW UZYSKANYCH W CELU SPŁATY TYCH OBLIGACJI.....	55
4.12.	INFORMACJE O KOSZTACH EMISJI I PRZEPROWADZENIA PUBLICZNEJ OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	55
4.13.	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	55
4.14.	WSKAZANIE STRON UMÓW O SUBEMISJĘ USŁUGOWĄ LUB INWESTYCYJNĄ ORAZ INNYCH POSTANOWIEŃ TYCH UMÓW	59
4.15.	OKREŚLENIE ZASAD DYSTRYBUCJI OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	60
4.15.1.	<i>Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta</i>	60
4.15.2.	<i>Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji.....</i>	60
4.15.3.	<i>Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem.....</i>	61
4.15.4.	<i>Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej</i>	63
4.15.5.	<i>Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylene było skuteczne.....</i>	65

4.15.6.	<i>Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych</i>	65
4.15.7.	<i>Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot</i>	67
4.15.8.	<i>Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia</i>	67
4.15.9.	<i>Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot</i>	68
4.15.10.	<i>Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu</i>	68
4.16.	WSKAZANIE CELÓW EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ REALIZOWANE Z UZYSKANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI	68
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	68
5.1.	NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI (TELEFON, TELEFAXS), ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ	68
5.2.	CZAS TRWANIA EMITENTA	69
5.3.	PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	69
5.4.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU	69
5.5.	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA	69
5.6.	OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA I POZYCJI EMITENTA W GRUPIE	73
5.7.	RODZAJ I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASADY ICH TWORZENIA	76
5.8.	INFORMACJA O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	76
5.9.	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	76
5.10.	INFORMACJE O RATINGU PRYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM	77
5.11.	OTOCZENIE RYNKOWE	77
5.12.	PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM W SZCZEGÓLNOŚCI PRODUKTÓW, RYNKÓW ZBYTU, POSIADANYCH ISTOTNYCH ZEZWOLEŃ I KONCESJI	78
5.12.1.	<i>Podstawowa działalność</i>	78
5.12.2.	<i>Model biznesowy Emitenta</i>	79
5.12.3.	<i>Strategia</i>	79
5.12.4.	<i>Główne produkty i usługi</i>	82
5.12.5.	<i>Cykl życia produktu</i>	90
5.12.6.	<i>Kanały sprzedaży</i>	91
5.12.7.	<i>Aktywność marketingowa</i>	91
5.13.	KONCESJE I ZEZWOLENIA	97
5.14.	INNE INFORMACJE O PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZOWANIA PRZEZ EMITENTA JEGO ZOBOWIĄZAŃ Z EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	98
5.15.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM – JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	98
5.16.	INFORMACJE O WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, W TYM O POSTĘPOWANIACH W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKICH, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ALBO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA	98
5.17.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI Kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych	98

5.18. INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM.....	99
5.19. ISTOTNE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAMIESZCZONEGO W MEMORANDUM	99
5.20. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA	100
5.21. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PRZEDSIĘBIORSTWO	100
5.21.1. <i>Organ zarządzający</i>	100
5.21.2. <i>Organ nadzorczy</i>	103
5.22. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA	107
6. SPRAWOZDANIA FINANSOWE	108
7. ZAŁĄCZNIKI	179
7.1. AKTUALNY ODPIS Z KRS	179
7.2. STATUT SPÓŁKI.....	188
7.3. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI (Z ZAŁĄCZNIKAMI)	198
7.4. WYCENA WARTOŚCI RYNKOWEJ PRZEDMIOTU ZABEZPIECZENIA	240
7.5. LISTA PUNKTÓW PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA OBLIGACJE SERII A VIVID GAMES S.A.	259
LISTA PUNKTÓW PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA OBLIGACJE SERII A VIVID GAMES S.A.	259
7.6. FORMULARZE ZAPISÓW NA OBLIGACJE SERII A VIVID GAMES S.A.	268
7.6.1. <i>Osoby fizyczne składające zapis na Obligacje oferowane Transzy Otwartej</i>	268
7.6.2. <i>Osoby prawne składające zapis na Obligacje oferowane w Transzy Otwartej i Inwestorzy Instytucjonalni składający zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</i>	272
7.7. DEFINICJE I SKRÓTY	277

2. Czynniki ryzyka związane z emitentem oraz typem papieru wartościowego objętego emisją

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej instrumentów finansowych Emitenta inwestorzy powinni z uwagą przeanalizować przedstawione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zawarte w niniejszym Memorandum. Należy mieć na uwadze, iż każdy z wymienionych poniżej czynników ryzyka, jeżeli wystąpi, samodzielnie lub łącznie z innymi czynnikami, może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i Grupy poprzez niekorzystne kształtowanie się ich przychodów, wyników działalności, sytuacji finansowej oraz dalszych perspektyw rozwoju. Wynikiem zaistnienia któregośkolwiek z niżej wymienionych czynników ryzyka może być zarówno spadek rynkowej wartości Obligacji Emitenta, jak i utrudnienia w realizacji zobowiązań wynikających z Obligacji, co w konsekwencji może narazić inwestorów na utratę części lub całości zainwestowanego kapitału.

Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie ma charakteru katalogu zamkniętego. Możliwe jest, iż istnieją inne okoliczności stanowiące czynniki dodatkowego ryzyka, które powinny zostać rozpatrzone przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Emitent przedstawił jedynie te czynniki ryzyka, które są mu znane.

Kolejność zaprezentowania poniższych czynników ryzyka nie stanowi o ich istotności, prawdopodobieństwie zaistnienia lub też potencjalnego wpływu na działalność Emitenta.

2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

2.1.1. Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na Emitenta

Emitent prowadzi działalność głównie na rynkach zagranicznych, przy czym faktyczna działalność wykonywana jest w siedzibie Emitenta w Polsce. W związku z tym, zarówno sytuacja gospodarcza Polski jak i światowa koniunktura gospodarcza ma decydujące znaczenie dla aktywności i wyników generowanych przez Emitenta.

Znaczący wpływ na wysokość osiąganych przychodów mają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom dochodów oraz wydatków gospodarstw domowych, poziom wynagrodzeń, kształtowanie się polityki fiskalnej oraz monetarnej, a także poziom wydatków inwestycyjnych przedsiębiorstw, w szczególności wydatków na rozwój strategii marketingowych i sprzedażowych. Pogorszenie koniunktury gospodarczej na globalnym i polskim rynku może wpłynąć na zmniejszenie wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych, zmniejszenie popytu na usługi i produkty rozrywkowe, które nie stanowią artykułów pierwszej potrzeby. Ewentualne spowolnienie gospodarcze na rynku polskim i globalnym może negatywnie wpłynąć na zakładaną przez Emitenta rentowność oraz planowaną dynamikę rozwoju.

Wystąpienie negatywnych tendencji i zdarzeń związanych ze światową koniunkturą gospodarczą jest niezależne od Emitenta. Negatywna sytuacja makroekonomiczna może powodować zachowawcze postawy konsumentów, co w konsekwencji może mieć wpływ na wyniki sprzedaży gier mobilnych. Ponadto, wynikiem światowego kryzysu finansowego utrudniony jest dostęp do środków finansowych, co wpływa m.in. na zmniejszenie liczby produkowanych gier.

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

2.1.2. Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii i branży, w której działa Emitent

Branża informatyczna, w tym branża gier, w której prowadzi działalność Emitent, cechuje się bardzo szybkim rozwojem wykorzystywanych technologii i rozwiązań informatycznych. Dlatego też rozwój działalności Emitenta jest związany w istotnej mierze z koniecznością monitorowania i analizowania nowych zjawisk rynkowych oraz aktualizowania posiadanej bazy technicznej i technologicznej. Ponadto wymaga umiejętności sprawnego dostosowywania technologii do nowych trendów, a także inwestowania w nowe produkty i technologie. W

szczegółności Emitent musi monitorować i uwzględniać wszelkie zmiany technologiczne wdrażane przez główne platformy sprzętowe lub kanały dystrybucji produktów Emitenta, sieci reklamowe lub dostawców rozwiązań informatycznych, w oparciu o które tworzone są gry, gdyż mogą one mieć wpływ na metody dostarczania gier użytkownikom końcowym oraz tworzenie gier.

Ponadto, poza rozwojem nowych, innowacyjnych technologii i usług, koniunktura w branży gier wideo uzależniona jest również od innych czynników, na które Emitent nie ma wpływu albo ma jedynie marginalny wpływ, w tym od zamożności społeczeństw oraz poziomu ich konsumpcji, tempa oraz kierunków rozwoju szeroko pojętego rynku informatycznego, oraz panującej na nim konkurencji.

Ewentualne niedostosowanie działalności Emitenta do najnowszych rozwiązań technologicznych lub zmian wprowadzonych przez główne platformy sprzętowe lub kanały dystrybucji produktów Emitenta, a także do zmian innych czynników wpływających na rozwój branży, może spowodować zmniejszenie popytu na gry realizowane przez Emitenta i może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

2.1.3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Emitent prowadzi działalność w otoczeniu silnie konkurencyjnym i rozproszonym. W ostatnich latach uwidacznia się tendencja konsolidacyjna wśród spółek wydawniczych oraz twórców gier. Procesy te mogą spowodować umocnienie pozycji rynkowej kilku silnych podmiotów, co może skutkować zmniejszeniem znaczenia Emitenta na arenie międzynarodowej, tworzeniem barier cenowych nie do pokonania dla mniejszych podmiotów lub słabszą widocznością produktów Emitenta dla konsumentów. W wyniku konsolidacji kilku spółek z branży może powstać konkurent dysponujący znaczącym budżetem na produkcję oraz promocję i reklamę gier jak również na rozwój nowych technologii, przez co mógłby zdominować rynek producentów gier na urządzenia mobilne. Procesy konsolidacyjne w segmencie wydawniczym mogą wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania oferowanymi przez Emitenta produktami i mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

Ponadto, w przypadku publikacji przez podmioty konkurencyjne podobnych gier przeznaczonych na te same platformy dystrybucji, co może mieć miejsce w związku ze znaczną liczbą wydawców takich produktów na urządzenia mobilne, możliwe jest, iż Spółce trudniej będzie dotrzeć do swoich odbiorców. Na występowanie tego ryzyka wpływa również fakt, iż pozyskiwane przez Emitenta licencje na wykorzystanie praw własności intelektualnej (licencja pozyskana przez Spółkę od MGM Interactive dotycząca wykorzystania w grze Real Boxing 2 Rocky™, określonych postaci oraz innych materiałów z filmu „Creed”™, oraz z popularnej serii filmów bokserskich „Rocky”™ oraz licencja pozyskana przez Spółkę od Gtoken Ltd. na wykorzystanie w grze Real Boxing Manny Pacquiao wizerunku wielokrotnego mistrza świata Manny Pacquiao) są licencjami niewyłącznymi i nie można wykluczyć pozyskania takich licencji również przez konkurentów Emitenta.

Duża liczba podobnych, ciekawszych lub lepiej postrzeganych gier oferowanych w takim samym modelu (free-to-play) jak również w segmentach, w których działa Emitent, może spowodować, że potencjalni gracze mogą z mniejszą częstotliwością korzystać z produktów Emitenta. Mogłoby to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

2.1.4. Ryzyko związane z tempem upowszechniania dostępu do Internetu szerokopasmowego oraz urządzeń mobilnych umożliwiających taki dostęp

Emitent generuje przychody na wielu rynkach zagranicznych na całym świecie. Poszczególne kraje charakteryzują się zróżnicowanym poziomem zaawansowania infrastruktury teleinformatycznej. Dla Emitenta istotnym czynnikiem sukcesu jest upowszechnienie dostępu klientów do bezprzewodowych łącz internetowych o dużej przepustowości i możliwość ściągnięcia przez klientów w krótkim czasie pliku zawierającego wersję instalacyjną gry, jej kolejne elementy lub aktualizacje. W związku z tym, wzrost prędkości połączeń internetowych może wpływać na dynamikę rozwoju rynku, na którym działa Emitent.

Tempo rozwoju Internetu w poszczególnych krajach może się obniżyć w związku z opóźnieniami w rozwoju infrastruktury teleinformatycznej, wynikającymi z czynników pozostających poza kontrolą Emitenta, takich jak

przeszkody natury prawnej czy brak środków finansowych. Z kolei wysoki stopień penetracji Internetu w krajach rozwiniętych może utrudnić utrzymanie tempa wzrostu zapotrzebowania na usługi oferowane za pośrednictwem sieci Internet.

Jednocześnie możliwość dostępu do gier produkowanych przez Emitenta uzależniona jest od powszechności mobilnych urządzeń z dostępem do Internetu szerokopasmowego typu smartfony i tablety. Rozwój Emitenta uzależniony jest w związku z tym od wzrostu liczby użytkowników takich urządzeń mobilnych, którzy mogliby potencjalnie wykorzystywać je w celach rozrywkowych, w tym do gry. Zahamowanie rozwoju rynku urządzeń mobilnych tym samym negatywnie wpłynęłoby na tempo rozpowszechniania aplikacji Emitenta i pozyskiwania dla nich nowych odbiorców.

Zahamowanie dynamiki rozwoju Internetu oraz rynku urządzeń mobilnych umożliwiających dostęp do szerokopasmowego Internetu w przyszłości może mieć negatywny wpływ na sprzedaż produktów Emitenta, pozyskiwanie środków z reklam, a także perspektywy rozwoju Emitenta i realizację przyjętej strategii.

2.1.5. Ryzyko zmienności kursów walutowych

Emitent ponosi koszty produkcji gier przeważnie w PLN, natomiast zdecydowana większość przychodów realizowana jest w USD i EUR, oraz w mniejszym stopniu w innych walutach. Zgodnie z założeniami strategicznymi Zarządu dominującym kierunkiem sprzedaży pozostaną rynki zagraniczne (przede wszystkim kraje Ameryki Północnej oraz Europy Zachodniej i Azji), a głównymi walutami rozliczeniowymi w transakcjach zagranicznych będą USD oraz EUR, co powoduje, że Emitent narażony będzie na ryzyko zmienności kursów walutowych.

Emitent uzyskuje korzyści ekonomiczne w sytuacji gdy:

- kurs wymiany PLN na waluty, w których dokonywane są transakcje zakupu produktów oferowanych przez Emitenta jest wysoki (słaby PLN),
- poziom wymiany waluty utrzymuje się w dłuższym okresie na stabilnym poziomie (co pozwala lepiej prognozować wpływy w kolejnych okresach).

Występowanie tendencji odwrotnych może powodować obniżenie generowanych przychodów ze sprzedaży gier wideo w przeliczeniu na PLN, obniżenie wykazywanych zysków oraz obniżenie salda środków pieniężnych.

2.1.6. Ryzyko związane z regulacjami międzynarodowymi dotyczącymi modelu free-to-play

W lutym 2014 roku Komisja Europejska przeprowadziła konsultacje z organami krajowymi odpowiedzialnymi za egzekwowanie prawa i z największymi firmami technologicznymi z branży gier. Celem konsultacji było znalezienie rozwiązania, które miało zapobiegać problemom konsumentów z grami w modelu free-to-play. W opinii członków Komisji Europejskiej klienci, a zwłaszcza dzieci, potrzebują większej ochrony przed niespodziewanymi i niechcianymi kosztami związanymi z dodatkowymi płatnościami wewnątrz gry, które występują w znaczącej większości gier w modelu free-to-play.

W związku z tym, Komisja Europejska podejmowała działania mające na celu doprowadzenie do tego, aby gry free-to-play nie były nazywane darmowymi grami. W wyniku współpracy z Komisją Europejską, we wrześniu 2014 roku Google Play zabroniło twórcom aplikacji opartych na mikropłatnościach nazywania ich darmowymi, nakazując umieszczanie informacji „zakupy w aplikacji”. W listopadzie 2014 podobną politykę wprowadził App Store.

Zmiana nazwy typu gier korzystających z systemu mikropłatności z free-to-play na nazwę, w której nie występuje słowo „free” może niekorzystnie wpłynąć na rozpowszechnienie gier i pozyskanie nowych graczy. Komisja Europejska może w przyszłości podejmować kolejne kroki w celu ochrony praw konsumentów i negatywnie wpływać na działalność Emitenta i jej wyniki finansowe.

Komisja Europejska może przeprowadzać w przyszłości kolejne konsultacje służące ochronie konsumentów, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność partnerów handlowych i pośrednio na Emitenta.

2.1.7. Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Emitent prowadzi działalność

Zmiany prawa, zarówno polskiego jak i regulującego działalność Emitenta na innych docelowych rynkach, w tym w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie rynku nowoczesnych technologii informatycznych lub produkcji gier, ale także regulujących zagadnienia praw do własności intelektualnej mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta, np. w zakresie w jakim spowodują zwiększenie kosztów działalności, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczność uzyskania zezwoleń itp. Ponadto, w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne, może pojawić się stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z tego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe wstrzymanie działań nakierowanych na rozwój działalności Emitenta lub realizacji jej inwestycji, w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania niejasnych regulacji (takimi jak straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych lub zaniechanych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy).

2.1.8. Ryzyko naruszenia prawa regulującego funkcjonowanie rynków zagranicznych

Emitent prowadzi działalność na wielu rynkach zagranicznych, z których każdy regulowany jest przez lokalne przepisy prawa. Emitent może nie być świadomy, że jego produkty lub sposób ich dystrybucji naruszają prawo obowiązujące na danym terytorium, w szczególności jeśli kwestie istotne z punktu widzenia działalności Emitenta regulowane są przez akty prawa niższego rzędu, w tym stanowione przez organy administracyjne. Ryzyko to jest szczególnie wyraźne na rynkach azjatyckich. Naruszenie przepisów przez Emitenta, przykładowo w zakresie uzyskiwania odpowiednich zezwoleń na dystrybucję części lub wszystkich produktów Emitenta, może skutkować wyłączeniem takich produktów Emitenta z danego rynku lub znaczącym ograniczeniem możliwości ich dystrybucji, co może spowodować zmniejszenie przychodów Emitenta lub ograniczenie możliwości rozwoju przez zamknięcie dostępu do rozwijających się rynków i ograniczenie płynności.

2.1.9. Ryzyko braku stabilności przepisów podatkowych

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem podatkowym, w jakim Emitent prowadzi działalność. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez Emitenta rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem na Emitenta stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji.

Biorąc pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się ryzyka opisanego powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta.

2.1.10. Ryzyko zmian polityki UE wobec Polski

Emitent jako obecny beneficjent środków współfinansowanych z Funduszy Unijnych w przyszłości planuje ponownie zabiegać o środki z tych źródeł w ramach dostępnych dla Emitenta programów pomocowych. Niewykluczone jest, że w przyszłości zostaną wprowadzone ograniczenia w dostępie do środków unijnych poprzez zmniejszony stopień finansowania projektów w ramach danego programu lub ograniczenia liczby programów pomocowych, aż do ich całkowitego zlikwidowania.

2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.2.1. Ryzyko zróżnicowanego i nieprzewidywalnego popytu na poszczególne produkty Emitenta

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe, płynność oraz wizerunek Emitenta jest popyt na oferowane przez niego produkty i usługi (gry). Im większe zainteresowanie klientów (graczy) ofertą gier, zarówno jeżeli chodzi o ilość pobrań, jak i wyników monetyzacji, tym większe przychody ze sprzedaży Emitenta, które pozwalają na pokrycie nakładów oraz kosztów poniesionych przy procesie produkcji, kosztów akcji promocyjnych, kosztów okresowych aktualizacji gier, kosztów ogólnego zarządu, a także na wypracowanie zysków.

Stopień zainteresowania i monetyzacja danej grą zależą przede wszystkim od bieżących trendów, gustów konsumentów, jakości wykonania, kompetencji wydawniczych i promocyjnych, jak również odpowiedniego poziomu nakładów marketingowych oraz umiejętności zespołów tworzących gry oraz konkurencyjne produkty (gry o podobnej tematyce, grafice itp.). Implikuje to ryzyko wyprodukowania gry, która nie spotka się z zainteresowaniem potencjalnych klientów lub zainteresowanie to będzie zbyt małe, aby pozwolić na osiągnięcie zakładanych parametrów finansowych.

W związku z powyższym, Emitent nie jest w stanie, aż do chwili premiery nowego produktu, przewidzieć reakcji odbiorców ani poziomu przychodów ze sprzedaży czy w skrajnym przypadku braku zainteresowania daną grą. Udana premiera nie gwarantuje sukcesu gry w kolejnych okresach m.in. z przyczyn przedstawionych powyżej. Istnieje ryzyko, iż Emitent może nie wypracować zysku, a nawet nie odzyskać nakładów oraz kosztów poniesionych na jej przygotowanie, okresowe aktualizacje i promocję.

2.2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem wyników finansowych Emitenta od przychodów generowanych w związku z dystrybucją gry Real Boxing

W 2016 r. dominująca część przychodów Emitenta generowana była w związku z dystrybucją gier marki Real Boxing, tj. Real Boxing, od listopada 2015 r. – Real Boxing 2 Creed, a od marca 2016 r. – Real Boxing 2 Rocky. Wyniki finansowe Emitenta są w związku z tym uzależnione w znacznym stopniu od poziomu przychodów związanych z dystrybucją jednej dominującej serii gier. Zatem ze względu na brak dywersyfikacji źródeł przychodów Emitenta na koniec roku 2016 r. ewentualny spadek zainteresowania odbiorców czy jakiegokolwiek trudności z dystrybucją gry Real Boxing (lub jej kontynuacji w postaci Real Boxing 2), niezależnie od ich przyczyny i wynikający z tego spadek poziomu przychodów w odniesieniu do gier z serii Real Boxing, będą miały istotny niekorzystny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Emitenta.

2.2.3. Ryzyko związane z planowanym rozpoczęciem przez Emitenta dystrybucji nowych gier i wynikającą z tego ewentualną utratą zainteresowania grami z serii Real Boxing

Podstawowymi grami znajdującymi się na datę raportu w ofercie Emitenta są gry z serii Real Boxing (gra Real Boxing 2 Creed, a także Real Boxing 2 Rocky stanowią wzbogaconą oraz w pełni dostosowaną do modelu free-to-play kontynuację gry Real Boxing). Niemniej, Emitent prowadzi obecnie prace nad wprowadzeniem do oferty nowe odsłony marki Real Boxing obejmującej postać filipińskiego boksera Manny Pacquiao.

Nie można wykluczyć, że udostępnienie przez Emitenta kolejnej odsłony gry bokserskiej, np. Real Boxing Manny Pacquiao albo innej, nie przełoży się na wzrost liczby odbiorców produktów Emitenta, ze względu na m.in. zainteresowanie się nowymi produktami Emitenta przez obecnych odbiorców, kosztem rezygnacji z korzystania z gier z serii Real Boxing i brakiem skutecznego pozyskania nowych graczy, czy to w zakresie dotyczącym nowych gier Emitenta czy też gier producentów zewnętrznych wydawanych w ramach programu wydawniczego Vivid Games Publishing.

Rezygnacja przez obecnych odbiorców produktów Emitenta z korzystania z gier z serii Real Boxing ze względu na rozpoczęcie przez Emitenta dystrybucji nowych tytułów, w połączeniu z brakiem oczekiwanego zainteresowania

produktami Emitenta przez nowych odbiorców, może negatywnie wpływać na realizację strategii Emitenta i perspektywy jej rozwoju, a także na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

2.2.4. Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami w realizacji projektów

Produkcja gier wideo jest procesem wieloetapowym, co oznacza, że poszczególne fazy produkcji następują kolejno po sobie i rozpoczęcie kolejnych etapów jest uzależnione od ukończenia poprzednich. Jakiegokolwiek opóźnienie w dowolnej fazie produkcji gry jest niezwykle trudne do nadrobienia.

Zmiany technologii stosowanych przy produkcji gier lub przez partnerów handlowych mogą spowodować opróżnienia w procesie produkcyjnym. Rynek mobilny rozwija się dynamicznie, co może pociągnąć za sobą potrzeby analizy zmiany zachowań konsumentów i przygotowania zmian koncepcji gry. Dokonanie zmian po przekroczeniu pewnego etapu produkcji gry może okazać się niemożliwe, bardzo kosztowne lub powodować opóźnienie w realizacji projektów. W 2016 Spółka ogłosiła rezygnację z dwóch projektów (Real Casino i Heroes of Nox). Na początku 2017 roku wydano komunikat o przesunięciu terminu premiery gry Metal Fist.

Ponadto, zgodnie ze swoją strategią Emitent realizuje również projekty rozwojowe nie polegające na produkcji gier, które mają uatrakcyjnić rozgrywkę dla graczy i zwiększyć ich zaangażowanie (np. system personalizacji w grze z mechanizmami rozgłaszania (broadcastem) w ekosystemie – Game Content Personalization System GCPS) lub inne projekty i tym samym zwiększyć poziom przychodów.

Jakiegokolwiek opóźnienie w realizacji gier czy innych projektów rozwijanych przez Emitenta lub rezygnacja z nich po rozpoczęciu prac może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

2.2.5. Ryzyko związane ze zmianą systemu zarządzania projektami – metodologia SCRUM

Produkcja gier jest złożonym procesem wymagającym koordynacji zespołów kreatywnych specjalistów i uzgodnienia punktu docelowego. Sposób dochodzenia do docelowego kształtu projektu oraz podział obowiązków dyktuje możliwość osiągnięcia celów w danym momencie.

Na rynku pojawiają się różne modele stosowane do planowania produkcji, będące przedmiotem badań naukowców i praktyków. Zmiany systemów zarządzania wymagają odpowiedniego przygotowania i długotrwałego wdrażania. Zmiany organizacyjne są procesem czasochłonnym, który absorbuje wiele zasobów, w tym czas i jest przeprowadzany w przekonaniu, że doprowadzi do wzrostu efektywności pracy.

Wdrożenie nowych systemów zarządzania może spowodować na pewnym etapie opóźnienia w realizacji projektów, co jest związane również ze wzrostem kosztów i spadkiem efektywności. Spółka nie jest w stanie oceniać dokładnie czy zmiany doprowadzą do pożądanych efektów i czy uda się je wdrożyć w planowanym czasie.

2.2.6. Ryzyko związane ze zmianą modelu biznesowego

Emitent w połowie 2014 roku zmienił model biznesowy prowadzonej działalności. Obecnie stosowany model biznesowy zakłada koncentrację na produkcji gier na urządzenia mobilne w modelu free-to-play. Wcześniej celem Emitenta było oferowanie tytułów w modelu Premium (płatność za grę w momencie instalacji/pobrania) na wielu platformach. Obecnie oferowane przez Emitenta gry funkcjonują jeszcze częściowo w modelu Premium, ale w większości przypadków są to gry dostosowane do modelu free-to-play, gdzie przychody ze sprzedaży pochodzą z mikropłatności oraz wpływów z wyświetlania formatów reklamowych. Dopiero najnowsza produkcja własna Emitenta, gra Real Boxing 2 Creed (od 24 marca 2016 roku Real Boxing 2 Rocky) i każda kolejna gra zgodnie z ogłoszoną strategią będzie dostępna w modelu free-to-play.

Biorąc pod uwagę krótką historię i niewielkie doświadczenie Emitenta w realizacji gier w modelu free-to-play nie można wykluczyć ewentualnych błędów lub pomyłek, czy też dłuższego niż oczekiwany okresu dostosowawczego

do nowego modelu biznesowego, co może niekorzystnie wpływać na przyjęcie tych produktów przez odbiorców, a tym samym mieć negatywne skutki dla przyszłych wyników finansowych Emitenta.

Model biznesowy rozwija się dynamicznie i wymaga od pracowników / współpracowników Emitenta by mieli dostęp do najnowszych rozwiązań i wiedzy w zakresie: monetyzacji, reklamy i generowania przychodów. W razie braków we wskazanych wyżej aspektach może wystąpić niska sprzedaż gry nawet przy dużej ilości pobrań.

Emitent w roku 2015 rozpoczął działalność w zakresie wydawania gier producentów zewnętrznych, co stanowi zmianę modelu biznesowego względem stosowanego wcześniej, który oparty był wyłącznie na produkcji i wydawaniu własnych gier Emitenta. Biorąc pod uwagę fakt, że Emitent posiada niewielkie doświadczenie w zarządzaniu i wsparciu produkcji gier przez producentów zewnętrznych, nie można wykluczyć podejmowania przez Emitenta błędnych decyzji dotyczących procesu wydawniczego lub modelu monetyzacji takich gier, jak również opóźnień w wydaniu takich gier, co może skutkować uzyskaniem niskich przychodów z takich gier. Negatywne zjawiska związane z realizacją programu Vivid Games Publishing mogą również niekorzystnie wpłynąć na produkcję i dystrybucję własnych gier Emitenta. Nie można wykluczyć, że Emitent będzie zmuszony poświęcić więcej niż zakładano zasobów na wydawanie gier producentów zewnętrznych, co skutkowało będzie utrudnieniami w produkcji i dystrybucji gier własnych.

2.2.7. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Rozwój Emitenta jest uzależniony w znacznej mierze od zdolności utrzymania zatrudnionych i współpracujących z Emitentem kluczowych pracowników i współpracowników. Szczególnie istotny jest wkład członków Zarządu w funkcjonowanie Emitenta i określenie kierunków rozwoju jej działalności. Odejście członków kadry kierowniczej bądź innych kluczowych osób dla działalności Emitenta mogłoby spowodować pogorszenie jakości i terminowości zaplanowanych produkcji, utrudnić realizację prac badawczych i rozwojowych lub nowych projektów oraz niekorzystnie wpłynąć na świadczone usługi, co w konsekwencji mogłoby się przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Ewentualna utrata kluczowych pracowników łączyłaby się ponadto z koniecznością przeprowadzenia procesu rekrutacji, a następnie przeszkolenia i przygotowania przez Emitenta nowych osób do pracy, co mogłoby w krótkim lub średnim okresie mieć niekorzystne przełożenie na generowane przez Emitenta wyniki.

2.2.8. Ryzyko związane z trudnościami w pozyskiwaniu doświadczonych pracowników

Emitent prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników i współpracowników to jeden z istotniejszych czynników sukcesu. Ich wiedza, umiejętności oraz doświadczenie stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Emitenta. Polski rynek pracy cechuje się znaczącym niedoborem wysokiej klasy specjalistów w zakresie tworzenia i wprowadzania do sprzedaży gier wideo, w szczególności w modelu free-to-play przeznaczonych na urządzenia mobilne. W polskim systemie edukacji funkcjonuje niedostateczna liczba uczelni wyższych, kształcących absolwentów odpowiednio przygotowanych do wykonywania zadań twórcy gier wideo, jak również nie ma wielu firm mających doświadczenie w produkcji i wprowadzaniu do sprzedaży gier w ww. modelu. W związku z tym niewielka też jest liczba dostępnych na rynku pracy odpowiednio wykwalifikowanych i doświadczonych pracowników, co ma szczególne znaczenie dla Emitenta w kontekście planowanego dalszego dynamicznego rozwoju, implikującego konieczność zatrudniania nowych specjalistów dla celów realizacji założeń strategicznych.

Ponadto, dynamiczny rozwój branży producentów gier wideo może skutkować zaostrzeniem się walki konkurencyjnej o pracowników, a w konsekwencji ograniczeniem ich dostępności czy też zwiększeniem kosztów zatrudnienia.

Urzeczywistnienie powyższego ryzyka może osłabić pozycję konkurencyjną Emitenta, zmniejszyć dynamikę jej rozwoju, opóźnić realizację planów wydawniczych, a w konsekwencji spowodować pogorszenie jej wyników finansowych.

2.2.9. Ryzyko związane z umowami ze współpracownikami

Specyfika działalności Emitenta i realizowanych przez niego projektów wymaga zastosowania elastycznych warunków umów ze współpracownikami, które umożliwiłyby zadaniowe oraz okresowe definiowanie przedmiotu współpracy oraz jej celów i odpowiednie kształtowanie wynagrodzenia, w zależności od charakteru realizowanych projektów. Na stosowane przez Emitenta zasady współpracy mają również wpływ oczekiwania współpracowników, pozyskiwanych na konkurencyjnym rynku.

Nie można zagwarantować, że na skutek zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji, decyzji właściwych organów państwowych lub rozstrzygnięć sądów, nie dojdzie do odmiennej od zamierzonej kwalifikacji stosunków prawnych łączących Emitenta ze współpracownikami. W konsekwencji Emitent może być zmuszona do poniesienia zwiększonych jednorazowych lub powtarzalnych kosztów takiej współpracy, co może mieć niekorzystny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

2.2.10. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Emitenta

Emitent planuje umocnić pozycję wśród firm z branży gier na urządzenia mobilne dystrybuowanych w modelu free-to-play. W tym celu Emitent zamierza m.in. (i) zwiększyć liczbę produkowanych i wydawanych gier, (ii) rozbudowywać i promować własny ekosystem wydawniczy z ofertą skierowaną do producentów gier, który został uruchomiony w listopadzie 2015 r. (iii) nabywać prawa do projektów przygotowywanych przez inne podmioty działające na rynku, (iv) przejmować inne podmioty działające na rynku produkcji gier, (v) inwestować w działania badawcze i rozwojowe, w tym w opracowywanie własnych technologii i rozwiązań

Realizacja powyższych założeń będzie możliwa jeżeli, m.in.: (i) zostaną przygotowane odpowiednie narzędzia informatyczne, analityczne oraz marketingowe, (ii) Emitent zdoła zidentyfikować podmioty spełniające wymagania Emitenta w celach ewentualnego przejęcia lub nawiązania współpracy, a warunki handlowe, w tym oczekiwana cena ich nabycia będzie akceptowalna z ekonomicznego punktu widzenia, (iii) zostanie zapewnione odpowiednie finansowanie rozwoju Emitenta (w tym ze środków unijnych), (iv) Emitent będzie odpowiednio przygotowany od strony organizacyjnej.

Ponadto strategia Emitenta zakłada realizację programu wydawniczego, którego sukces zależy od odpowiedniej selekcji tytułów zewnętrznych, ich odpowiedniego przygotowania do wydania, odpowiedniej strategii oraz dostępu do nakładów marketingowych.

Istnieje także wiele innych czynników zewnętrznych i wewnętrznych, niekiedy pozostających poza kontrolą Zarządu lub niemożliwych do przewidzenia, a wpływających na możliwość osiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych. Czynniki te mają różnorodny charakter, tj.: (i) gospodarczy (np. zwiększona konkurencja, spowolnienie rozwoju rynku gier na urządzenia mobilne), (ii) prawny (np. zmiana przepisów dotyczących własności intelektualnej czy naruszenia praw do takiej własności), (iii) finansowy (np. brak zdolności do pozyskania finansowania na realizację trwających lub nowych projektów, konieczność zwiększenia nakładów na realizację projektów, nieadekwatna wycena rynkowa akcji Emitenta uniemożliwiająca pozyskanie środków z emisji akcji) lub (iv) operacyjny (np. awarie systemów informatycznych lub serwerów czy niezdolność bądź opóźnienie we wdrożeniu nowych produktów czy rozwiązań).

Niezależnie od staranności działań Zarządu nie jest możliwe zagwarantowanie, że wskazane powyżej lub odpowiednio aktualizowane cele strategiczne Emitenta, zostaną osiągnięte w zakładanym czasie lub w ogóle, przez co Emitent może nie osiągnąć oczekiwanej pozycji na rynku gier, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

2.2.11. Ryzyko związane z wymaganą akceptacją projektu przez producenta platformy zamkniętej

Specyfika działalności Emitenta sprawia, że głównym kanałem dystrybucji tworzonych przez Emitenta produktów są platformy zamknięte. Emitent tworzy gry na platformy zamknięte firm Apple i Google, tj. Apple App Store oraz Google Play. Wspomniani producenci zastrzegają sobie prawo do weryfikacji produktu, co powoduje, że Emitent ponosi ryzyko braku ewentualnej akceptacji produktu, który stworzyła dla danego producenta platformy zamkniętej. Decyzja o dopuszczeniu produktu na platformę nie wynika jedynie z subiektywnej oceny administratorów tychże platform, lecz jest wypadkową analizy czy dany produkt spełnia szereg szczegółowych reguł i zasad warunkujących możliwość sprzedaży na danej platformie.

Ponadto, długi czas produkcji nowej gry implikuje ryzyko, że w czasie takich prac zmieniają się warunki dopuszczenia produktów do platform dystrybucyjnych. W takim przypadku Emitent będzie musiał ponieść dodatkowe nakłady finansowe na dostosowania scenariusza gry do nowych warunków, a w skrajnym przypadku zmuszona będzie zrezygnować z realizacji projektu.

Co więcej gry tworzone przez Emitenta podlegają obowiązkowej stałej ocenie dystrybutora pod kątem warunków ich udostępniania, zgodnie z zasadami określonymi jednostronnie przez dystrybutorów. Przykładowo, na ograniczenie dostępności i możliwości prowadzenia promocji miałyby wpływ ewentualna decyzja dystrybutora o przeniesieniu gier Emitenta do wyższej kategorii wiekowej.

Brak akceptacji gier produkowanych przez Emitenta ze strony Apple App Store i Google Play, które odpowiadają za większość przychodów Emitenta z dystrybucji gier wideo, ich niekorzystna ocena lub niekorzystna zmiana zasad jej dokonywania, wiązałaby się z ograniczeniem możliwości prowadzenia promocji gier oraz ograniczeniem ich dostępności, a w konsekwencji ze znacznym ograniczeniem przychodów uzyskiwanych z dystrybucji gier przez Emitenta, co miałyby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

2.2.12. Ryzyko związane z pogorszeniem się wizerunku Emitenta

Wszelkie negatywne oceny związane z funkcjonowaniem gier wyprodukowanych lub wydawanych przez Emitenta (w tym przede wszystkim publikowanych w Internecie lub w zamkniętych platformach dystrybucyjnych) mogą pogorszyć wizerunek Emitenta i wpłynąć na utratę zaufania klientów do jego produktów lub kontrahentów do samej Emitenta jako wiarygodnego partnera biznesowego. Jednocześnie może to spowodować znaczący wzrost środków przeznaczanych na działania promocyjne w celu zniwelowania negatywnych skutków zaistniałej sytuacji albo przeciwdziałania dalszemu pogorszeniu wizerunku Emitenta. Utrata dobrej reputacji przez Emitenta może doprowadzić do utraty klientów, a także mogłaby doprowadzić do rezygnacji ze współpracy części podmiotów współpracujących z Emitentem lub zniechęcenia podmiotów, które jeszcze takiej współpracy nie podejmowały, w tym właścicieli praw do licencji. Dotychczasowi kontrahenci mogliby zacząć współpracę z konkurencyjnymi podmiotami, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta. Ponadto, utrata zaufania do Emitenta ze strony rynku kapitałowego może utrudnić jej dostęp do finansowania zewnętrznego, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na jej działalność.

2.2.13. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od współpracy handlowej z Apple oraz Google

Działalność Emitenta uzależniona jest od współpracy z operatorami dwóch największych globalnych sklepów cyfrowych oferujących produkty na urządzenia mobilne Apple App Store oraz Google Play, tj. firm Apple i Google.

Przychody z tytułu dystrybucji gier za pośrednictwem tych dwóch platform odpowiadają za zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży generowanych przez Emitenta i inne spółki z grupy kapitałowej. W związku z tym relacje handlowe z tymi podmiotami są kluczowe z punktu widzenia działalności Emitenta.

Dodatkowo, w przypadku występowania awarii sprzętu technicznego wykorzystywanego przez operatorów powyższych platform, możliwość sprzedaży produktów Emitenta do klientów końcowych w tym kanale dystrybucyjnym uległaby ograniczeniu lub stałaby się niemożliwa. Istnieje także ryzyko, że w przypadku dojścia do ataków hackerskich na powyższe platformy, skutkujących ograniczeniem dostępności lub nieprawidłowym funkcjonowaniem tych platform, Emitent mógłby czasowo nie mieć możliwości sprzedaży, a w skrajnym przypadku stracić kontrolę nad oferowaną treścią lub dostęp do środków z mikropłatności dokonywanych przez klientów.

Pogorszenie relacji Emitenta z Apple lub Google, niekorzystne zmiany warunków współpracy z nimi lub uznanie przez nich, że nastąpiło naruszenie przez podmioty Emitenta warunków współpracy, skutkujące zakończeniem lub ograniczeniem współpracy handlowej, a także chociażby czasowy brak możliwości prowadzenia dystrybucji gier Emitenta za pośrednictwem Apple App Store lub Google Play, czy to z przyczyn o charakterze technicznym, prawnym albo zmian w sposobie działania platform, czy też z jakiegokolwiek innego powodu, mogą negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedaży oraz wyniki finansowe Emitenta.

2.2.14. Ryzyko związane ze zmianą warunków umów dystrybucyjnych lub regulaminów operatorów platform dystrybucyjnych lub wypowiedzeniem umów dystrybucyjnych

Emitent udostępnia swoje produkty ostatecznym odbiorcom za pośrednictwem dystrybutorów. Podmioty te promują produkty Emitenta, zajmują się ich pozycjonowaniem, dostarczają go dalszym odbiorcom bezpośrednio lub poprzez dedykowane platformy, portale lub kanały. Umowy z takimi pośrednikami zawierają standardowo dość elastyczne postanowienia w zakresie możliwości ich wypowiedzenia lub zmiany. Ponadto, współpraca z niektórymi z nich odbywa się bez zawarcia pisemnej umowy, na podstawie standardowych warunków współpracy stosowanych przez takich dystrybutorów. Nie można zatem wykluczyć nieprzedłużenia tych umów na kolejne okresy lub ich przedterminowego rozwiązania, a także renegocjacji obecnych warunków handlowych lub ich jednostronnej zmiany przez dystrybutorów, co, w szczególności w przypadku umów zawartych z Apple oraz Google, miałoby istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego wyniki finansowe.

Jednocześnie Emitent dąży do większej obecności na rynkach azjatyckich, korzystając przy tym z usług lokalnych dystrybutorów. Emitent ma jednak ograniczone doświadczenia w prowadzeniu działalności na tych rynkach, jak również dopiero od niedawna buduje sieć kontaktów z lokalnymi dystrybutorami i przedstawicielami. W wypadku rozwiązania umów lub zerwania relacji z ww. podmiotami, np. w wyniku niewywiązywania się przez nich z zobowiązań wobec Emitenta, utrudnione oraz czasochłonne może okazać się nawiązanie współpracy z podmiotami zastępczymi.

Zasady współpracy i dystrybucji produktów Emitenta określone są również w stosowanych przez dystrybutorów regulaminach. Grupa prowadząc dystrybucję poprzez sklepy elektroniczne polega m.in. na zawartych w nich mechanizmach wyróżniania i pozycjonowania określonych tytułów (featuring), które mogą mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedaży produktów Emitenta. Zmiana zasad ich funkcjonowania, wynikająca ze zmian regulaminów platform internetowych, np. poprzez wprowadzenie odpłatności za korzystanie z takich mechanizmów, wprowadzenie nowych algorytmów bądź zasad wyróżniania, spowodowałaby faktyczne ograniczenie ich dostępności.

Opisane powyżej czynniki, w szczególności jednostronne niekorzystne zmiany warunków współpracy z dystrybutorami, w tym zmiany postanowień umów dystrybucyjnych lub zmiany regulaminów stosowanych przez takich dystrybutorów, jak również wypowiedzenie umów dystrybucyjnych mogą prowadzić do istotnego ograniczenia rynku zbytu Emitenta i konieczności pozyskania przez nią nowych dystrybutorów, a także niekorzystnie wpłynąć na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Emitenta.

2.2.15. Ryzyko związane ze zmianą warunków lub wypowiedzeniem umów z operatorami reklam

W modelu free-to-play Emitent uzyskuje przychody z tytułu mikropłatności oraz reklam. Przychody z reklam realizowane są za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych – operatorów sieci reklamowych lub agregatorów treści i agencje działające w modelu arbitrażowym, których pośrednictwo jest konieczne dla umieszczania reklam w grach mobilnych. Pośrednictwem takim zajmuje się wyspecjalizowana grupa podmiotów, w związku z czym wydawcy gier, w tym Emitent, narażeni są na ryzyko braku możliwości realizowania przychodów z reklam lub ograniczenia ich wysokości w wypadku rozwiązania umów z operatorami reklam lub zmiany warunków handlowych takich umów, w szczególności zmiany jednostronnej przez operatora. Zmiany takie mogą mieć istotny wpływ na płynność Emitenta i możliwość realizowania jego zobowiązań.

2.2.16. Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia własności intelektualnej

W ramach produkcji gier Emitent pozyskuje autorskie prawa majątkowe do tych gier i ich elementów od swoich współpracowników, zewnętrznych dostawców i usługodawców, a także działa na podstawie licencji udzielanych przez producentów ich podstawowych wersji lub poszczególnych elementów wykorzystywanych w ramach takiej produkcji. Tego typu działalność narażona jest zawsze na ryzyko roszczeń osób, z którymi nie zostały zawarte żadne umowy, a które mogą uważać się za twórców określonych części wykorzystywanych przy tej produkcji. Ponadto, może zaistnieć sytuacja, iż osobie, która według umowy przeniosła prawa autorskie na Emitenta, prawa te wcale nie przysługiwały, co w świetle polskiego prawa autorskiego wiąże się z ryzykiem odpowiedzialności Emitenta za naruszenie praw autorskich rzeczywistego twórcy. Podnoszenie roszczeń przez te osoby mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki lub perspektywy rozwoju Emitenta.

2.2.17. Ryzyko związane z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych, infrastruktury telekomunikacyjnej i serwerów, z których korzysta Emitent

Działalność Emitenta jest uzależniona od prawidłowego funkcjonowania systemów informatycznych, infrastruktury telekomunikacyjnej i serwerów, z których korzysta Emitent. Wskutek nieprzewidzianych problemów, wystąpienia awarii oraz usterek technicznych, mogą wystąpić problemy z dostępem do gier dystrybuowanych przez Emitenta lub ze świadczeniem oferowanych przez nią usług.

Ewentualne awarie i przerwy w świadczeniu oferowanych przez Emitenta usług, mogą być również spowodowane atakami hackerskimi na serwery i infrastrukturę teleinformatyczną, z których korzysta Emitent.

W wyniku powyższych zdarzeń może nastąpić utrata, zmiana lub uszkodzenie danych przechowywanych lub wykorzystywanych przez Emitenta, w tym danych użytkowników produktów Emitenta. W konsekwencji zaś Emitent może być zmuszony ponieść dodatkowe koszty, ucierpieć może jego reputacja oraz mogą wystąpić opóźnienia w realizacji projektów dotyczących produkcji gier lub prac badawczych i rozwojowych, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, wysokość przychodów ze sprzedaży i wyniki finansowe Emitenta.

2.2.18. Ryzyko związane z wykonaniem umowy opcji przez GPV I Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna (GPV I).

Spółka w dniu 1 lipca 2013 r. zawarła umowę inwestycyjną z Platige Image S.A. z siedzibą w Warszawie oraz GPV I. Strony w/w umowy zobowiązały się do zawiązania spółki komandytowo-akcyjnej w celu opracowania, produkcji i wprowadzenia na rynek gry Godfire: Rise of Prometheus. W wykonaniu ww. umowy, strony w dniu 12 lipca 2013 roku zawiązały spółkę Vivid Games s.k.a.

Umowa przewidywała pierwotnie uprawnienie przysługujące GPV I w terminie 2 lat od daty zawiązania Vivid Games s.k.a. (tj. do dnia 12 lipca 2015 roku), do wniesienia wszystkich posiadanych akcji w Vivid Games s.k.a. do Spółki jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 1 500 000,00 akcji Spółki nowej misji („Pierwotna Opcja

Wniesienia”). Po upływie 2 lat od zawiązania Vivid Games s.k.a., Umowa przyznaje GPV I uprawnienie do żądania nabycia przez Spółkę wszystkich posiadanych przez nią akcji w Vivid Games s.k.a. za łączną cenę równą łącznej cenie 1 500 000 akcji Spółki obliczonej na podstawie średniej ceny zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu z ostatnich 30 sesji poprzedzających datę złożenia żądania. Uprawnienie powyższe przysługuje w terminie 5 lat od daty zawarcia Umowy („Pierwotna Opcja Sprzedaży”). Liczba akcji Spółki należnych GPV I podlega obniżeniu odpowiednio w przypadku otrzymania uprzednio przez GPV I jakichkolwiek kwot z tytułu podziału zysku i umorzenia przysługujących jej akcji Vivid Games s.k.a.

W drodze porozumienia z dnia 18 grudnia 2015 roku (zmienionego następnie aneksem z dnia 11 października 2016), zawartego pomiędzy GPV I a Spółką: (i) GPV I zobowiązał się do niewykonywania uprawnień wynikających z Pierwotnej Opcji Sprzedaży przewidzianej Umową Inwestycyjną z dnia 1 lipca 2013 roku (uprawnienie do żądania nabycia przez Spółkę wszystkich posiadanych przez GPV I akcji w Vivid Games s.k.a. za łączną cenę równą łącznej cenie 1 500 000 akcji Spółki obliczonej na podstawie średniej ceny zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu z ostatnich 30 sesji poprzedzających datę złożenia żądania. Uprawnienie powyższe przysługuje w terminie 5 lat od daty zawarcia Umowy („Pierwotna Opcja Sprzedaży”), (ii) GPV I rzekł się roszczeń wynikających z Pierwotnej Opcji Sprzedaży oraz Pierwotnej Opcji Wniesienia (uprawnienie przysługujące GPV I do dnia 12 lipca 2015 roku do wniesienia wszystkich posiadanych akcji w Vivid Games s.k.a. do Spółki jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 1 500 000,00 akcji Spółki nowej emisji („Pierwotna Opcja Wniesienia”), (iii) ustanowiono nowe opcje uprawniające GPV I albo do objęcia akcji Spółki nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych przez GPV I akcji albo do sprzedaży na rzecz Spółki akcji. W związku z powyższym, GPV I do dnia 31 grudnia 2017 roku uprawniona będzie do objęcia 1 500 000 akcji Spółki nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich akcji Vivid Games s.k.a. („Nowa Opcja Wniesienia”), przy czym: (i) w przypadku umorzenia części akcji przed upływem powyższego terminu, liczba akcji wnoszonych przez GPV I w wykonaniu Nowej Opcji Wniesienia zostanie pomniejszona o liczbę akcji umorzonych, a liczba akcji Spółki zaoferowana GPV I do objęcia zostanie odpowiednio zmniejszona na warunkach określonych w porozumieniu, (ii) w przypadku, gdy GPV I otrzyma przed upływem powyższego terminu jakiegokolwiek kwoty z tytułu podziału zysku Vivid Games s.k.a., wówczas liczba akcji Spółki zaoferowana GPV I do objęcia zostanie odpowiednio zmniejszona na warunkach określonych w porozumieniu. W terminie 60 dni od otrzymania przez Spółkę pisemnego żądania GPV I wykonania Nowej Opcji Wniesienia, Spółka jest zobowiązana do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do realizacji Nowej Opcji Wniesienia. W przypadku gdy wartość godziwa akcji wnoszonych jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji Spółki przeznaczonych do objęcia przez GPV I będzie niższa niż wartość nominalna tych akcji, GPV I zobowiązał się pokryć powstałą różnicę dodatkowym wkładem pieniężnym. Żądanie wykonania Nowej Opcji Wniesienia może zostać przez GPV I odwołane wyłącznie za zgodą wyrażoną na piśmie przez Spółkę.

Ponadto, na mocy porozumienia, GPV I uprawniony będzie w terminie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 1 lipca 2020 roku do zbycia na rzecz Spółki, zaś Spółka, na żądanie GPV I będzie zobowiązana do nabycia akcji Vivid Games s.k.a. (w liczbie uwzględniającej ewentualne uprzednie umorzenie części akcji) za cenę za wszystkie akcje obliczoną jako iloczyn 1 500 000 akcji Spółki i ich ceny jednostkowej odpowiadającej średniemu kursowi zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu NewConnect lub na rynku regulowanym z ostatnich 30 sesji poprzedzających datę złożenia przez GPV I pisemnego żądania nabycia akcji, pomniejszonej o kwoty faktycznie uzyskane przez GPV I z tytułu podziału zysku Vivid Games s.k.a. lub umorzenia posiadanych przez GPV I akcji Vivid Games s.k.a. („Nowa Opcja Sprzedaży”). Nowa Opcja Sprzedaży może być wykonana w odniesieniu do wszystkich lub części akcji.

W przypadku złożenia żądania przez GPV I do wykonania Nowej Opcji Wniesienia Spółka będzie zobowiązana do zaoferowania GPV I do objęcia akcji Spółki w zamian za akcje Vivid Games s.k.a.

Biorąc pod uwagę średnie ceny rynkowe akcji Spółki, ewentualne wykonanie przez GPV I po 1 stycznia 2018 r. Nowej Opcji Sprzedaży stanowiłoby znaczące obciążenie finansowe i wiązałoby się z koniecznością pozyskania dodatkowych źródeł finansowania lub zmiany strategii inwestycyjnej Emitenta w celu uzyskania środków potrzebnych do spłaty zobowiązania wynikającego z realizacji Nowej Opcji Sprzedaży. W przypadku realizacji Nowej Opcji Sprzedaży dojdzie do ujęcia wartości nabytego pakietu akcji Vivid Games s.k.a. według wartości godziwej i ujęcia ewentualnej ujemnej różnicy między wartością godziwą nabytego pakietu a ceną nabycia

określoną zgodnie z „opcją sprzedaży” jako obciążenia wyniku okresu, w którym dojdzie do realizacji opcji. Ponadto, wykonanie Nowej Opcji Sprzedaży stanowi Przypadek Naruszenia, opisany w pkt. 15.1 Warunków Emisji, w związku z czym konieczność zapłaty zobowiązania wynikającego z Nowej Opcji Sprzedaży łącznie z koniecznością zapłaty wynikającej z potencjalnego Wcześniejszego Wykupu stanowiłoby znaczące obciążenie finansowe Emitenta i wiązałoby się z wysokim ryzykiem braku spłaty zobowiązań Emitenta, w tym zobowiązań wynikających z Obligacji. Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji zostało szerzej opisane w punkcie 2.3.2 Memorandum

Na koniec 2015 r. Jednostka dominująca zleciła wycenę Nowej opcji sprzedaży przez niezależnego aktuarium, która na dzień 31 grudnia 2016 r. wg metody Monte Carlo wyniosła 5 287,02 tys. PLN i odpowiednio 8 986,70 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spółka ujęła wycenę opcji w pozycji instrumenty pochodne i zaklasyfikowała to zdarzenie jako krótkoterminowe w związku z możliwą datą realizacji Nowej opcji sprzedaży.

Różnica z wycen na dzień 31 grudnia 2016 roku a wyceną na dzień 31 grudnia 2015 roku w wysokości 3 699,68 tys. PLN jest wykazana w pozycji Pozostałych przychodach operacyjnych.

Niemniej jednak w związku z tym, że nie jest pewne czy i która z przysługujących GPV I opcji zostanie zrealizowana oraz z jakim prawdopodobieństwem zdarzenie to wystąpi oraz biorąc pod uwagę zmiany kursu akcji Spółki w okresie ważności opcji, nie można zapewnić, że powyższa wycena będzie odpowiadała wartości opcji w dacie jej realizacji, która może się znacząco różnić od wartości wynikającej z wyceny. Ponadto, rzeczywiste wyniki finansowe Spółki mogą różnić się od wyników prezentowanych w sprawozdaniach finansowych opartych o przygotowaną wycenę opcji.

2.2.19. Ryzyko związane z naruszeniem praw autorskich Emitenta

Gry wytwarzane przez Emitenta stanowią utwory w rozumieniu Prawa Autorskiego i podlegają ochronie przewidzianej dla tego rodzaju utworów. Emitent przygotowany jest do stosowania środków ochrony prawnej w celu ochrony praw autorskich oraz zapobiegania ich naruszeniom. Należy jednak zauważyć, że Emitent funkcjonuje na rynku globalnym, w związku z czym możliwe jest naruszenie jej praw autorskich w sposób mający znaczący wpływ na wyniki finansowe Emitenta przez podmioty zagraniczne, w tym takie, które mają siedziby w krajach nieposiadających ustawodawstwa umożliwiającego uzyskanie satysfakcjonującego poziomu ochrony praw własności intelektualnej albo gdzie wyegzekwowanie takiej ochrony praw autorskich może być szczególnie narażone na ryzyko niepowodzenia.

W związku z powyższym, możliwe jest długotrwałe utrzymywanie się stanu naruszeń praw autorskich Emitenta negatywnie wpływające na jej działalność operacyjną i wyniki finansowe.

Dodatkowo, specyfika branży gier wideo powoduje, że możliwe jest tworzenie przez podmioty konkurencyjne wobec Emitenta gier stanowiących de facto kopie produktów Emitenta, w taki sposób aby utrudnić lub nawet faktycznie uniemożliwić zastosowanie przez Emitenta środków ochrony praw autorskich. Może to nastąpić poprzez stworzenie programów o zbliżonej mechanice rozgrywki oraz zbliżonej formie prezentacji graficznej, nie stanowiących jednak bezpośredniej kopii gier Emitenta, w szczególności kodu programu oraz grafiki w nich zastosowanej (tzw. „klony”).

O ile próby dystrybucji produktów stanowiących wyraźną i bezpośrednią kopię utworów Emitenta mogą mieć jedynie ograniczony zasięg z uwagi na możliwość blokady ich rozpowszechniania w największych kanałach dystrybucji aplikacji mobilnych, tj. Google Play oraz Apple App Store, to klony opisane powyżej mogą być w nich przedmiotem obrotu równoległe do produktów Emitenta, wpływając negatywnie na jej wizerunek i wyniki sprzedaży.

2.2.20. Ryzyko związane z nieautoryzowanym oprogramowaniem mogącym skutkować zaprzestaniem dokonywania mikropłatności przez graczy na rzecz Emitenta

W wyniku działalności podmiotów niepowiązanych z Emitentem, obecnie tworzone są i mogą również powstawać w przyszłości nielegalne programy, które umożliwiają odbiorcom gier dystrybuowanych przez Emitenta postęp w grze lub uzyskanie odpłatnych funkcjonalności w grze bez dokonywania mikropłatności, które zgodnie z zamierzeniami Emitenta warunkują osiągnięcie takiego rezultatu. Rozpowszechnienie tego rodzaju programów może skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na udostępniane przez Emitenta w modelu free-to-play odpłatnie wirtualne elementy gry. Ponadto takie podmioty mogą oferować graczom w sposób nieautoryzowany nabycie takich samych bądź podobnych wirtualnych elementów.

Powyższe okoliczności mogą skutkować spadkiem przychodów Emitenta pochodzących z mikropłatności dokonywanych przez graczy lub konieczność poniesienia przez Emitenta dodatkowych kosztów w celu opracowania rozwiązań nakierowanych na przeciwdziałanie takim praktykom, co może niekorzystnie wpływać na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

2.2.21. Ryzyko związane z uzależnieniem od licencji kluczowych dla funkcjonowania Emitenta

Działalność Emitenta przy tworzeniu i w niektórych przypadkach promocji gier uzależniona jest od posiadania licencji lub zgody udzielonych przez podmioty trzecie. W szczególności podstawą kodu gry Real Boxing jest silnik Unreal Engine 3, a w przypadku Real Boxing 2 oraz Metal Fist jest to silnik Unreal Engine 4, których używanie przez Emitenta regulowane jest zawartymi z Epic Games umowami licencyjnymi. Rozwiązanie umów licencyjnych z jakiegokolwiek przyczyny oznaczać będzie faktyczne uniemożliwienie rozpowszechniania gier Emitenta, co w sposób negatywny wpłynie na jej wyniki finansowe.

Ponadto, w wypadku oparcia również kolejnych produktów Emitenta na istotnych licencjach udzielonych przez podmioty trzecie, w zakresie technologii lub w zakresie wykorzystania praw własności intelektualnej w produkcji lub promocji produktów, potencjalne rozwiązanie takich umów licencyjnych uniemożliwi rozpowszechnianie produktów Emitenta, lub może w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wyniki sprzedaży produktów Emitenta.

2.2.22. Ryzyko związane z rejestracją znaków towarowych Emitenta

Skuteczny marketing produktów Emitenta uzależniony jest od zarejestrowania tytułów gier jako znaków towarowych. W związku z dużą liczbą tytułów konkurencyjnych możliwe jest uznanie przez organy odpowiedzialne za rejestrację, że tytuły gier Emitenta są zbyt podobne do już istniejących, a co za tym idzie możliwa jest odmowa ich rejestracji. Biorąc pod uwagę, że działania promocyjne produktów Emitenta rozpoczynają się na długo przed ukończeniem prac nad grą oraz przed rejestracją jej tytułu jako znaku towarowego, odmowa rejestracji znaku towarowego wiązałaby się z koniecznością zmiany działań promocyjnych i utratą poniesionych nakładów oraz wpłynęłaby negatywnie na wyniki sprzedaży tytułu a w konsekwencji na sytuację finansową Emitenta.

2.2.23. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i wykorzystywaniem dotacji

Działalność Emitenta w zakresie prac badawczych i rozwojowych jest częściowo finansowana z dotacji z funduszy europejskich. Dotacje przyznawane są w postępowaniach konkursowych na podstawie wniosków składanych przez podmioty zainteresowane ich otrzymaniem. Grupa w przyjętym planie prowadzenia prac rozwojowych zakłada uzyskanie tego typu finansowania. Nieotrzymanie dotacji wiązać się może ze spadkiem tempa prowadzenia prac rozwojowych, a nawet koniecznością zaniechania tych prac na niektórych polach lub przeznaczenia środków własnych w celu realizacji działań badawczych i rozwojowych kosztem innych działań Emitenta, co spowodowałoby spowolnienie rozwoju Emitenta. Ponadto beneficjent dotacji jest zobowiązany do jej wykorzystania zgodnie z otrzymanymi wytycznymi i odpowiedniego jej rozliczenia. Naruszenie reguł wykorzystania i rozliczania dotacji może się wiązać z koniecznością ich zwrotu, a ponadto z naliczeniem kar

umownych. Konieczność dokonania ewentualnego zwrotu dotacji lub zapłaty kar umownych powodowałaby znaczące obciążenie finansowe Emitenta i negatywnie wpłynęłaby na jego wyniki finansowe.

2.2.24. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji pomiędzy spółkami należącymi do grupy kapitałowej Emitenta

Emitent znajduje się obecnie w fazie budowy grupy kapitałowej składającej się z szeregu spółek, w tym celowych. Realizacja planów Emitenta wiąże się m.in. z przenoszeniem części aktywów Emitenta na rzecz spółek celowych, albo przekazywaniem innym spółkom w Grupie części prac związanych z produkcją lub dystrybucją niektórych produktów Emitenta. W związku ze znaczną wartością transakcji dokonywanych pomiędzy spółkami w grupie kapitałowej, ewentualne opóźnienia i trudności w dokonywaniu czynności oraz rejestracji zmian w spółkach Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym albo kwestionowaniem transakcji przez organy publiczne lub inne podmioty mogą spowodować powstanie po stronie Emitenta zobowiązań, m.in. o charakterze publicznoprawnym, których wykonanie może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

W opinii Emitenta transakcje zawierane pomiędzy podmiotami Emitenta są przeprowadzane w sposób prawidłowy oraz na warunkach rynkowych, jednakże Emitent nie może zapewnić, iż ich warunki nie zostaną zakwestionowane, w tym w ramach ewentualnej kontroli przez organy skarbowe. Mogłoby to skutkować wzrostem zobowiązań, w tym podatkowych, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta. Ponadto, w wyniku dokonywanych transakcji mogą wystąpić nieplanowane zmiany wyników finansowych (np.: w postaci aktywów podatkowych), które mogą zniekształcić obraz Spółki i utrudnić prawidłową ocenę jej kondycji.

2.2.25. Ryzyko sezonowości

Realizowane przez Emitenta przychody i związane z nimi wyniki finansowe mogą charakteryzować się sezonowością. W poprzednich latach, Emitent w pierwszym półroczu generował niższe wyniki na działalności operacyjnej. Natomiast drugie półrocze, a w szczególności IV kwartał danego roku, jest okresem uzyskiwania najwyższych wpływów. Rok 2016 nie potwierdzał tej zależności. Sezonowość rynku polega na występowaniu powtarzalnych okresów gdzie popyt na produkty jest wyższy niż w innych okresach. Te okresy mogą być związane z okresami świątecznymi lub urlopowymi kiedy gracze dysponują większą ilością czasu wolnego.

Istnieje ryzyko, że w roku, w którym Emitent przygotowuje premierę nowej gry, planując szczyt sprzedaży w IV kwartale albo innym okresie szczytowym nastąpi anomalia w zachowaniu konsumentów i zjawisko sezonowości nie wystąpi z taką siłą jak zwykle lub też nastąpi przesunięcie okresu najwyższego popytu na inny kwartał roku.

Ponadto istnieje ryzyko, że ze względów organizacyjnych premiera nowej gry odbędzie się z opóźnieniem i wówczas efekt sezonowości nie zostanie w pełni wykorzystany dla osiągnięcia zwiększonych przychodów. W takiej sytuacji Emitent może nie uzyskać takich przychodów, jakie uzyskałby dokonując premiery w szczycie danego sezonu. Emitent dostrzega również ryzyko zwiększonej konkurencji w szczycie sezonu. W przypadku znacznej aktywności konkurencji w IV kwartale danego roku, efekt szczytu sezonu może okazać się słabszy, a gry oferowane przez Emitenta nie staną się tak popularne jak miałyby to miejsce w innych warunkach.

Powyższe okoliczności mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta.

2.2.26. Ryzyko związane ze zmianą technologii

Emitent w produkcji dotychczasowych gier wykorzystywał oprogramowanie Unreal Engine 3 stworzone przez Epic Games Inc. Począwszy od gry Real Boxing 2 Rocky, produkcja oparta jest o nową generację w/w oprogramowania, tj. Unreal Engine 4. Emitent nie korzystał wcześniej z tej technologii, w związku z czym istnieje ryzyko, że nowa technologia nie będzie spełniać wymagań Emitenta, jej zastosowanie może wywołać nieznane Emitentowi ograniczenia techniczne lub że technologia ta nie będzie w pełni kompletna co utrudni jej wdrażanie i zmusi Emitenta do podejmowania nieoptymalnych decyzji produkcyjnych, co w konsekwencji może spowodować utrudnienia w produkcji i dystrybucji gry, powstanie opóźnień lub dodatkowych kosztów związanych z produkcją,

jak również negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedaży gry. Od połowy 2016 r. Spółka korzysta również z technologii Unity pochodzącej od drugiego największego dostawcy rozwiązań dla rynku producentów gier. Ryzyko omawiane powyżej może również dotyczyć oprogramowania Unity.

2.2.27. Ryzyko związane z analizą zachowań użytkowników produktów Emitenta

Emitent wykorzystuje w odniesieniu do swoich produktów, poczynsz od gry Real Boxing 2 Rocky oraz kolejnych produktów Emitenta, oprogramowanie służące do analizy zachowań użytkowników gry, co ma na celu dostosowanie produktu i oferty do potrzeb indywidualnych użytkowników. Wykorzystanie dogłębnej analizy dostarczanych przez graczy informacji, ich zachowań oraz preferencji pozwala na efektywniejsze dostosowanie produktów do oczekiwań użytkowników i w efekcie może wpływać na wysokość sprzedaży produktu. Emitent nie jest w stanie z całkowitą pewnością ocenić jak zasadne będą prognozy i analizy sporządzane z wykorzystaniem oprogramowania. Istnieje ryzyko, że okażą się one nietrafne, co może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki sprzedaży gry Emitenta.

2.2.28. Ryzyko związane z naruszeniami praw osób trzecich przez producentów zewnętrznych

W ramach realizacji programu wydawniczego gier producentów zewnętrznych - Vivid Games Publishing Emitent pozyskuje licencje lub nabywa autorskie prawa majątkowe do gier stworzonych przez podmioty trzecie. Podmioty takie zobowiązują się wobec Spółki, że stworzone przez nie produkty nie naruszają praw osób trzecich, w tym praw własności intelektualnej, niezależnie od tego Emitent dokonuje sprawdzenia, czy dany produkt nie narusza potencjalnie praw osób trzecich. Istnieje jednak ryzyko, że osoby trzecie wystąpią z roszczeniami wobec producenta zewnętrznego lub Emitenta uniemożliwiając, lub znacznie utrudniając prowadzenie dystrybucji danej gry. Podnoszenie roszczeń przez te osoby mogłoby negatywnie wpłynąć na wizerunek, działalność, wyniki lub perspektywy rozwoju Emitenta.

2.2.29. Ryzyko płynności

Realizacja strategii Emitenta wymaga zapewnienia odpowiedniej wysokości i płynności środków finansowych, które pozyskiwane są m.in. ze sprzedaży produktów Emitenta, umów kredytowych oraz dotacji. Środki te niezbędne są do bieżącej działalności, a w szczególności do produkcji wysokiej jakości gier, prowadzenia kampanii promocyjnych, a także tworzenia i rozwijania technologii. Niektóre z prowadzonych projektów ze względu na swoją złożoność mogą powodować opóźnienia w ich oddaniu do użytkowania co skutkować może m.in. wzrostem kosztów lub niższymi niż zakładano przychodami ze sprzedaży spowodowanymi gorszym przyjęciem gry przez użytkowników, większą konkurencją, lub odłożeniem w czasie przychodów. Wystąpienie tych lub innych okoliczności może spowodować utrudnienie płynności.

Zaburzenie płynności finansowej może zarówno skutkować naruszeniem warunków umów kredytowych jak też sama płynność finansowa może ulec pogorszeniu poprzez naruszenie umów kredytowych lub finansowanie.

Wraz ze wzrostem zobowiązań finansowych rośnie roczna kwota wymagana co do pokrycia tychże zobowiązań. Zdolność Emitenta do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz zamierzeń inwestycyjnych jest ściśle związana z wynikami jakie Spółka osiągnie ze sprzedaży swoich gier i percepcji jej potencjału rynkowego.

Stan środków pieniężnych na koniec roku 2016 zmniejszył się o 4,6 mln zł w stosunku do roku poprzedniego podczas gdy przychody ze sprzedaży nieco zmalały. Na dzień 31.12.2016 r. Spółka jest stroną kilku umów o finansowanie z instytucjami finansowymi na łączną kwotę 7,7 mln PLN.

Emisja Obligacji stanowi element zapewnienia finansowania rozwoju oraz działalności bieżącej Spółki, w związku z czym pozyskanie przez Emitenta z emisji Obligacji kwot mniejszych niż zakładane, tj. nieobjęcie części emitowanych Obligacji, może wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej Emitenta.

2.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami oraz ich notowaniem w ASO Catalyst

2.3.1. Ryzyko nieadekwatności inwestycji w Obligacje

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligacje powinien ustalić, czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny Inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać znajomość oraz dostęp do odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć warunki emisji Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych;
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyka.

Dodatkowo, działalność inwestycyjna realizowana przez podmioty, które potencjalnie dokonają inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym dokonywanie takich inwestycji lub regulacjom przyjętym przez właściwe organy tych podmiotów. Każda osoba rozważająca inwestycję w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję dopuszczalną w świetle obowiązujących przepisów prawa;
- Obligacje mogą być wykorzystywane, jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taki podmiot.

Instytucje finansowe powinny uzyskać poradę od swojego doradcy prawnego lub sprawdzić stosowne przepisy w celu ustalenia, jaka jest właściwa klasyfikacja Obligacji z punktu widzenia zarządzania ryzykiem lub podobnych zasad.

2.3.2. Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji oraz braku posiadania przez Emitenta wystarczających środków na jego dokonanie

W przypadku wystąpienia któregoś z Przypadków Naruszenia (wskazanych w pkt 15.1 Warunków Emisji), Obligatariusze są uprawnieni do żądania Wcześniejszego Wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 15.2 Warunków Emisji.

Dokonanie przez Emitenta Wcześniejszego lub Natychmiastowego Wykupu obligacji może narazić Emitenta na ryzyko utraty płynności finansowej. Ponadto Emitent może nie posiadać wystarczających środków pieniężnych na dokonanie spłat wynikających z takiego Wykupu. W takim przypadku Emitent może być zmuszony do sprzedaży składników majątkowych (które mogą okazać się niewystarczające) w celu pozyskania środków pieniężnych na zaspokojenie Obligatariuszy. Konieczność dokonania Wcześniejszego Wykupu na żądania części Obligatariuszy może również skutkować zwiększonym ryzykiem wystąpienia dalszych Przypadków Naruszenia, co w konsekwencji może doprowadzić do Wcześniejszego Wykupu większej ilości Obligacji lub spowodować naruszanie warunków innych zobowiązań Emitenta w tym kredytowych i dalszego pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta.

Niezależnie od powyższych, brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji może stanowić także podstawę do ogłoszenia upadłości Emitenta. W takim przypadku wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać

zaspokojone w niepełnej wysokości lub wcale. Emitent wskazuje, iż zgodnie z art. 91 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo Upadłościowe („Prawo Upadłościowe”), zobowiązania pieniężne upadłego, których termin płatności świadczenia jeszcze nie nastąpił, stają się wymagalne z dniem ogłoszenia upadłości, zaś zobowiązania majątkowe niepieniężne zmieniają się z dniem ogłoszenia upadłości na zobowiązania pieniężne i z tym dniem stają się płatne, chociażby termin ich wykonania jeszcze nie nastąpił. Uprawnienie postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta nie powoduje samoistnego Natychmiastowego Wykupu Obligacji rozumianego jako wypłata środków pieniężnych Obligatariuszom, gdyż w przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta, wierzytelności z Obligacji zostaną zaspokojone zgodnie z zasadami wynikającymi z Prawa Upadłościowego, a zaspokojenie Obligatariuszy nie będzie uprzywilejowane w żaden sposób w stosunku do innych wierzycieli Emitenta.

W przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą musieli dochodzić swych roszczeń na drodze postępowania sądowego, co może wiązać się z koniecznością poniesienia związanych z tym kosztów (w szczególności opłat sądowych).

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum Informacyjnego nie wystąpiły przesłanki prowadzące do Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu lub Natychmiastowego Wykupu.

2.3.3. Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań cen Obligacji

Kurs Obligacji i ich płynność na Catalyst są wypadkową kształtowania się popytu oraz podaży, które uzależnione są od wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na takie zachowania wpływ mają różnego rodzaju czynniki o charakterze zewnętrznym (niezwiązane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak ogólna koniunktura na światowych giełdach, czy zmiany czynników makroekonomicznych, do których należą stopy wolne od ryzyka oraz sytuacji politycznej. Znaczenie mają także czynniki o charakterze wewnętrznym (związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak okresowe zmiany wyników finansowych. W przypadku znacznego wahania kursu Obligacji, ich posiadacze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zakładanego zysku lub poniesienia straty (w przypadku podjęcia decyzji o sprzedaży w momencie, kiedy wartość rynkowa Obligacji będzie niższa od ceny emisyjnej).

2.3.4. Ryzyko związane z terminowym ustanowieniem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje będą zabezpieczone poprzez: zastaw rejestrowy na majątkowych prawach autorskich do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer, oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji oraz weksel in blanco. Na dzień emisji obligacji zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych prawach autorskich do gry Outer Pioneer nie zostało ustanowione, a Emitent zobowiązał się do złożenia wniosku do właściwego sądu rejestrowego w ciągu 14 dni roboczych od dnia emisji oraz do ustanowienia zastawu rejestrowego (które następuje z chwilą wpisu zastawu do tego rejestru) nie później niż w terminie 180 dni od dnia emisji. Termin ustanowienia zabezpieczenia został przez Emitenta określony z uwzględnieniem faktu, że ustanawianie zastawu rejestrowego na majątkowych prawach autorskich do gry komputerowej nie jest powszechną praktyką w polskim obrocie prawnym. Istnieje więc ryzyko, że sąd rejestrujący zastaw powoła szereg wątpliwości dotyczących możliwości i warunków ustanowienia zastawu rejestrowego na takich prawach, co spowoduje nieplanowane przedłużenie postępowania rejestrowego. Brak rejestracji zastawu w terminie określonym w Warunkach Emisji Obligacji stanowił będzie Przypadek Naruszenia, uzasadniający żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji przez inwestorów. O potencjalnych konsekwencjach naruszenia w przypadku innych zobowiązań piszemy m.in. w pkt 2.3.2

2.3.5. Ryzyko związane z ograniczeniem lub brakiem możliwości skorzystania z zabezpieczeń Obligacji i zaspokojenia Obligatariuszy w ramach egzekucji sądowej lub z przedmiotu zastawu

Emitent ustanowi zabezpieczenie Obligacji w postaci oświadczenia w formie weksla in blanco z deklaracją wekslową oraz aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. Ta druga forma zabezpieczania pozwoli na ograniczenie sądowego postępowania egzekucyjnego jedynie do postępowania klauzulowego, a co za tym idzie znaczące przyspieszenie egzekucji (bez konieczności prowadzenia sporu sądowego). Efektywność egzekucji (zarówno co do zabezpieczenia z weksla jak i aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji) zależeć jednak będzie w każdym przypadku od stanu majątku dłużnika z jakiego można będzie zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy tj. do stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych lub możliwości sprzedaży komorniczej innych składników majątku Emitenta.

Emitent ustanowi również zabezpieczenie Obligacji w postaci zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. majątkowych prawach autorskich do gry wideo Outer Pioneer. Zastaw ten pozwoli zaspokoić się Obligatariuszom z tych praw, niezależnie od tego kto będzie ich podmiotem w przyszłości oraz niezależnie od sytuacji innych składników majątku Emitenta. Wartość godziwa ww. praw została określona w wycenie sporządzonej przez niezależnego biegłego rewidenta firmy Ground Frost Sp. z o.o. i wynosi na dzień 31 marca 2017 r. 17 827 025,00 zł. Wycena została sporządzona w oparciu o przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne z dystrybucji gry (metoda dochodowa) oraz w oparciu o wartości transakcji mających za przedmiot udziały spółek o działalności porównywalnej do działalności Emitenta i przy założeniu, że wyceniana gra stanowi osobny zespół aktywów zdolnych do generowania korzyści ekonomicznych (metoda rynkowa - porównawcza). Wycena praw autorskich gry stanowiąca załącznik do Warunków Emisji została sporządzona przez biegłego rewidenta.

Ze względu na to, że przedmiotem wyceny i zastawu są autorskie prawa majątkowe do gry, której premiera planowana jest na IV kwartał 2017 r., a zatem produkcja gry nie została jeszcze zakończona, należy pamiętać, że rzeczywista wartość rynkowa gry, zwłaszcza dla jej potencjalnego nabywcy w ramach egzekucji z przedmiotu zastawu, może się okazać inna niż w ww. wycenie, w tym może być uzależniona od faktycznej daty premiery, uzyskiwanych przychodów z gry, ocen krytyków i opinii użytkowników uzyskanych dopiero po premierze gry, a także od momentu w cyklu życia gry w jakim dojdzie do próby zaspokojenia się z przedmiotu zastawu.

Dodatkowo, skuteczne zaspokojenie się obligatariuszy z przedmiotu zastawu może okazać się utrudnione lub wręcz niemożliwe, z uwagi na przeszkody w skutecznym zbyciu przedmiotu zastawu. Należy zwrócić uwagę, że zaspokojenie roszczeń obligatariuszy z przedmiotu zastawu nastąpi albo w trybie sądowej egzekucji (zajęcie przedmiotu zastawu i jego sprzedaż przez komornika) albo poprzez zorganizowanie sprzedaży w drodze przetargu publicznego przez Administratora Zastawu poza sądową egzekucją i za pośrednictwem notariusza lub komornika (art. 24 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów); możliwość przejęcia przez samego Administratora Zastawu przedmiotu zastawu na własność została wyłączona. W każdym więc przypadku możliwość i stopień zaspokojenia obligatariuszy zależeć będzie od popytu na grę i jej wartości rynkowej w danym momencie. Autorskie prawa majątkowe do gier na urządzenia mobilne nie stanowią przy tym przedmiotu występującego powszechnie w obrocie towarowym lub standardowych transakcji. Skuteczne zbycie jest więc uzależnione od pozyskania nabywcy, który z jednej strony będzie posiadał techniczne i organizacyjne możliwości wykorzystania nabytych praw (np. będzie posiadał odpowiedni biznesplan i możliwości dystrybucji gier w ramach platformy Android lub iOS), z drugiej zaś będzie dysponował funduszami niezbędnymi do sfinansowania nabycia i przejęcia dystrybucji jw. Liczba potencjalnych nabywców spełniających powyższe warunki jest ograniczona. Istnieje ryzyko, że żaden z podmiotów, które na rynku polskim zajmują się produkcją i/lub dystrybucją gier na urządzenia mobilne nie będzie zainteresowany nabyciem praw do gry Outer Pioneer, co wiązało się będzie z

koniecznością poszukiwania potencjalnego nabywcy również za granicą, co może powodować znaczące przedłużenie procesu sprzedaży, zwiększenie kosztów zaspokojenia oraz nie gwarantuje jego skuteczności. Z drugiej strony nabywcy zainteresowani nabyciem praw do gry, ze względu na ograniczenia opisane w niniejszym punkcie Memorandum mogą nie być skłonni do zapłaty za nie ceny odpowiadającej wartości podanej w ww. wycenie na dzień 31 marca 2017 r.

Emitent zwraca również uwagę, że wykorzystanie i utrzymanie przedmiotu zastawu, jak również prowadzenie jego skutecznej dystrybucji wymaga specjalistycznej wiedzy, środków technicznych i nakładów, którymi dysponuje Emitent i inne podmioty prowadzące działalność zbliżoną do Emitenta (umowy na dystrybucję w Apple App Store lub Google Play, kanały promocyjne, wykwalifikowany zespół serwisowy). W wypadku zaniechania dokonywania nakładów na przedmiot zastawu (przykładowo w związku z zakończeniem lub znaczącym ograniczeniem skali działalności Emitenta), szczególnie w postaci aktualizacji i promocji, wartość rynkowa przedmiotu zastawu może się zmniejszyć w stosunku do wartości określonej w wycenie. Również realizacja uprawnień obligatariuszy może się okazać utrudniona lub niemożliwa w wypadku braku technicznego wsparcia ze strony Emitenta - przeniesienie praw do gry Outer Pioneer na inny podmiot wymaga dla pełnej użyteczności praw dla nabywcy również dokonania szeregu czynności technicznych przez Emitenta (np. wydanie kopii gry, transfer gry na inne konto dystrybutora). Emitent dołoży starań, aby w możliwym zakresie wyeliminować ww. ograniczenia i ułatwić ewentualną sprzedaż przedmiotu zastawu tj. zdeponuje pod kontrolą Administratora Zastawu lub notariusza kopię gry wraz z jej dokumentacją, tak aby ewentualny nabywca praw nie ponosił już ryzyka dochodzenia wydania kopii gry przez Emitenta.

Majątkowe prawa autorskie do gry Outer Pioneer zostały przez Emitenta nabyte od spółki zależnej Emitenta - Vivid Games Sp. z o.o., która z kolei nabyła je od Game Odyssey Ltd. Emitent nabywając prawa dołożył należytej staranności w zakresie ustalenia, czy prawa przysługiwały zbywcy, w szczególności dokonując audytu umów, na podstawie których Game Odyssey Ltd. nabyła prawa do poszczególnych elementów gry. Pomimo tego, istnieje ryzyko zgłoszenia przez osoby trzecie roszczeń dotyczących gry Outer Pioneer, w szczególności w zakresie naruszenia przez Game Odyssey Ltd. praw autorskich takich osób. O ile roszczenie takie okazałoby się zasadne, mogłoby spowodować to znaczące utrudnienie lub nawet uniemożliwienie sprzedaży praw do gry przez Emitenta, a w konsekwencji również przez Administratora Zabezpieczeń, w wypadku realizacji zabezpieczenia.

W związku ze sposobem nabycia praw do przedmiotu zastawu, tj. na podstawie umowy nabycia, istnieje również ryzyko, że umowa zawarta pomiędzy Vivid Games Sp. z o.o. a Game Odyssey Ltd. lub umowa zawarta pomiędzy Vivid Games Sp. z o.o. a Emitentem zostanie uznana za niezgodną z prawem, wadliwą lub jedna ze stron odstąpi od takiej umowy. W takim wypadku prawa do przedmiotu zastawu nie przysługiwałyby Emitentowi, w związku z czym niemożliwa byłaby również realizacja uprawnień obligatariuszy w stosunku do tego przedmiotu.

Dodatkowym ograniczeniem dla skorzystania z zabezpieczeń przez Obligatariuszy jest okoliczność, iż zgodnie z przepisami prawa wykonywanie ich praw i obowiązków wynikających z zabezpieczeń powierzono Administratorowi Zabezpieczeń (Administratorowi Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów oraz Administratorowi Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach). Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał ww. prawa i obowiązki w imieniu własnym, ale na rzecz Obligatariuszy, na podstawie umowy o ustanowieniu administratora zabezpieczeń z Emitentem. Administrator Zabezpieczeń może jednak uzależnić podjęcie jakichkolwiek działań zmierzających do skorzystania z zabezpieczeń od pokrycia ich kosztów, w tym przez Emitenta lub od wniosku lub zgody Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku braku pokrycia kosztów działania Administratora Zabezpieczeń lub odpowiedniej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy działania jw. nie będą podejmowane.

2.3.6. Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy

Zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji i Ustawy o Obligacjach, Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy, zgodnie z pkt 21 (a) Warunków Emisji, może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w Warunkach Emisji. Tym samym Obligatariusz potencjalnie nie będzie mógł samodzielnie - bez współdziałania z innymi Obligatariuszami - zmienić Warunków Emisji w porozumieniu z Emitentem, ani wykonać niektórych z przysługujących mu uprawnień, ponieważ wymagają one uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy, które zapadają większością głosów.

2.3.7. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez Komisję Nadzoru Finansowego sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej Oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w pkt 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

- Oferta Publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej Oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy Inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez Emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

2.3.8. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Ustawie o Ofercie, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,

- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być – w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie – zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać Inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

- nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
- zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
- opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

2.3.9. Ryzyko odwołania Oferty Obligacji oraz ryzyko przydzielenia Obligacji w mniejszej liczbie

Stosowanie do postanowień Memorandum, Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty. Jednocześnie w przypadku nadsubskrypcji Emitent zastrzega sobie prawo przydziału Inwestorom Obligacji w mniejszej liczbie niż liczba wskazanej przez Inwestora w Formularzu Zapisu. Tym samym Inwestor nie jest uprawniony do wysuwania względem Emitenta jakichkolwiek roszczeń w przypadku przydzielenia mu mniejszej liczby Obligacji niż objęta zapisem ani też w przypadku odwołania Oferty.

2.3.10. Ryzyko skrócenia terminu zapisów na Obligacje

Zgodnie z zapisami niniejszego Memorandum, Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym skrócenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie komunikatu aktualizującego w trybie przewidzianym w art. 41 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

2.3.11. Ryzyko związane ze zwrotem wpłat na Obligacje

W przypadku przydzielenia przez Emitenta danemu Inwestorowi Obligacji w mniejszej liczbie niż została wskazana przez Inwestora w Formularzu Zapisu przez danego Inwestora, różnica pomiędzy kwotą wpłaconą, a kwotą stanowiącą iloczyn Ceny Emisyjnej i liczby przydzielonych danemu Inwestorowi Obligacji, winna zostać zwrócona w terminie 7 dni od dokonania przydziału obligacji, na rachunek bankowy wskazany na Formularzu Zapisu. Ryzyko nie dokonania takiego zwrotu w ogóle lub w stosownym terminie jest zminimalizowane przez okoliczność, że środki które winny zostać zwrócone pozostawać będą na rachunku bankowym Oferującego, a rachunek bankowy Oferującego jest prowadzony przez renomowany bank mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której z powodu zdarzeń nadzwyczajnych, lub opóźnień w księgowaniu przelewów przez bank Oferującego lub bank Inwestora, zwrot wpłat nastąpi nieterminowo.

2.3.12. Ryzyko związane z rejestracją Obligacji w KDPW

Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW. Rejestracja Obligacji w KDPW nastąpi w trybie par. 11 Szczegółowych zasad działania KDPW. Rejestracja i nabycie Obligacji nastąpi w wyniku dokonanego przez KDPW rozrachunku transakcji nabycia Obligacji. Emisja Obligacji nastąpi poprzez zapisanie Obligacji na rachunkach Inwestorów, prowadzonych przez uczestników systemu depozytowego. Emisja Obligacji może ulec opóźnieniu, lub może nie dojść do skutku, w przypadku opóźnienia w rejestracji Obligacji w KDPW lub gdy KDPW ostatecznie odmówi zarejestrowania Obligacji. W takim przypadku wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w Formularzu Zapisu na Obligacje bez odsetek lub odszkodowań. Środki przebrane przez Inwestorów z tytułu wpłat na Obligacje nie będą oprocentowane.

2.3.13. Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji do ASO Catalystr

Emitent przewiduje wprowadzenie Obligacji na rynek Catalystr. W związku z powyższym po objęciu Obligacji przez Inwestorów Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalystr. Istnieje ryzyko, że organizator rynku może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia Obligacji na rynek Catalystr. W związku z powyższym nabywca Obligacji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko braku możliwości notowania Obligacji na Catalystr, co stanowiłoby podstawę do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z pkt. 15.1.(o) Warunków Emisji Obligacji.

2.3.14. Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji na Catalystr

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 11 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, organizator odpowiednio ASO BondSpot oraz ASO GPW ma prawo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta;
- w przypadku uznania, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeśli emitent narusza przepisy obowiązujące odpowiednio w ASO BondSpot lub ASO GPW.

Ponadto BondSpot jako organizator ASO BondSpot zgodnie z § 13 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot może również zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi w przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych ASO BondSpot, przez co najmniej pięciu Członków ASO BondSpot.

Ponadto GPW oraz BondSpot mogą zawiesić obrót instrumentami dłużnymi (stosownie do § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW oraz § 14 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot) przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu.

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 3. Ustawy o Obrocie, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, mają obowiązek zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku gdy obrót tymi instrumentami 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.

2.3.15. Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na Catalyst

GPW (stosownie do § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW) oraz BondSpot (stosownie do § 14 ust. 1 Regulaminu BondSpot) może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta, 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 ASO BondSpot lub ASO GPW;
- 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 (wyłącznie w przypadku ASO GPW).

Ponadto GPW (stosownie do § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW) oraz BondSpot (stosownie do § 14 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot), wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszeniu tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

W przypadku, o którym mowa w § 12 ust. 2 pkt 4) Regulaminu ASO GPW oraz w § 14 ust. 2 pkt 4) Regulaminu ASO BondSpot, odpowiednio zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO GPW oraz § 14 ust. 2a Regulaminu ASO BondSpot, organizator alternatywnego systemu obrotu może odstąpić od wykluczenia instrumentów dłużnych z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego; lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Jednocześnie w powyższych przypadkach, odpowiednio GPW lub BondSpot wyklucza instrumenty dłużne z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO GPW lub odpowiednio § 14 ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO BondSpot; lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO GPW lub odpowiednio § 14 ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO BondSpot; lub
- uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w § 12 ust. 2a pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO GPW lub odpowiednio § 14 ust. 2a pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO BondSpot.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, organizator ASO BondSpot lub ASO GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 4. Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, wykluczają z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku

gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Wykluczenie Obligacji z obrotu stanowiło będzie podstawę do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z pkt. 15.1.(o) Warunków Emisji Obligacji.

2.3.16. Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent posiada status spółki publicznej, w związku z czym KNF może nałożyć na niego kary administracyjne wynikające z przepisów prawa, w szczególności z przepisów Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Stosownie do art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych emitenta z obrotu na rynku regulowanym,
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana,
- zastosować obie kary łącznie.

Istnieje jednak ryzyko zaostreżenia kar za naruszenie obowiązków informacyjnych przez emitenta. Sankcje wprowadzone przez przepisy implementujące dyrektywę Transparency II zostały przez polskiego ustawodawcę ukształtowane na poziomie poniżej minimalnych limitów sankcji określonych w przepisach ww. dyrektywy. Takie uregulowanie może zostać uznane za nieprawidłową implementację, co może doprowadzić do podwyższenia limitów sankcji nakładanych na emitentów. Minimalne limity kar zostały wyznaczone przez art. 28b Dyrektywy Transparency II.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt powyżej

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Jednak wg stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, do czasu dostosowania polskiego porządku prawnego do Rozporządzenia MAR, w przypadku kolizji przepisów Ustawy o obrocie oraz Ustawy o ofercie z przepisami rozporządzenia MAR, ich przepisy zachowują ważność, lecz zostaje zawężony zakres ich stosowania. Wskutek braku implementacji ww. rozporządzenia, w powyższym zakresie podmioty działające na rynku kapitałowym są zobowiązane do bezpośredniego stosowania przepisów rozporządzenia MAR wraz z aktami delegowanymi oraz wykonawczymi wydanymi na jego podstawie. Oznacza to zwiększenie dolnej granicy kar pieniężnych nakładanych przez KNF zgodnie z wymogami art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z obowiązującym od dnia 3 lipca 2016 r. Rozporządzeniem MAR, bez uszczerbku dla jakichkolwiek sankcji karnych oraz bez uszczerbku dla uprawnień nadzorczych właściwych organów, państwa członkowskie zgodnie z

prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku co najmniej z naruszeniami wynikającymi z Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości, transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

- w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 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.;
- w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 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
- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 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.

Na dzień publikacji Memorandum Ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, która dostosowuje polski porządek prawny do wymogów Rozporządzenia MAR znajduje się w okresie *vacatio legis*, w związku z czym rozpocznie obowiązywanie w dniu 5 maja 2017 r. Zgodnie z ww. Ustawą, administracyjne sankcje pieniężne mogą być przez KNF nakładane na osoby prawne w następującej wysokości:

- w przypadku naruszeń art. 18 Rozporządzenia MAR - do 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 naruszeń art. 19 Rozporządzenia MAR - do 4 145 600 zł lub trzykrotność kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

3. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym

3.1. Oświadczenie Emitenta

Nazwa (firma):	VIVID GAMES S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres siedziby:	ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz
Adres do korespondencji:	ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz
Telefon:	+48 (52) 321 57 28
Fax:	+48 (52) 522 21 30
Adres e-mail:	ir@vividgames.com
Adres WWW:	www.vividgames.pl
Prezes Zarządu:	Remigiusz Kościelny
Wiceprezes Zarządu:	Jarosław Wojczakowski
Członek Zarządu:	Roy Huppert

Vivid Games S.A. jest odpowiedzialna za prawdziwość, rzetelność i kompletność wszystkich informacji zamieszczonych w niniejszym Memorandum.

Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Działając w imieniu Emitenta, będącego odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Memorandum, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w niniejszym Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Memorandum.


Remigiusz Kościelny
Prezes Zarządu
Jarosław Wojczakowski
Wiceprezes Zarządu
Roy Huppert
Członek Zarządu

3.2. Oświadczenie Oferującego

Nazwa (firma):	NWAI Dom Maklerski S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Kraj siedziby Oferującego:	Polska
Adres:	Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 201 97 50
Fax:	+48 (22) 201 97 51
Adres e-mail:	noweemisje@nwai.pl
Strona www:	www.nwai.pl
REGON:	141338474
NIP:	525-24-23-576
KRS:	0000304374
Prezes Zarządu:	Mateusz Walczak
Członek Zarządu:	Magdalena Graca
Członek Zarządu:	Michał Rutkowski

Oferujący ponosi odpowiedzialność za informacje zawarte w rozdziale 4 niniejszego Memorandum, z wyłączeniem punktu 4.4.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Działając w imieniu NWAI Dom Maklerski S.A., oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Oferujący są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłyby wpływać na ich znaczenie.

		
Mateusz Walczak Prezes Zarządu	Magdalena Graca Członek Zarządu	Michał Rutkowski Członek Zarządu

4. Dane o emisji

Obligacje są oferowane na podstawie niniejszego Memorandum w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 tej ustawy, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującym Obligacje jest NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty wykupu równej Wartości Nominalnej powiększonej o odsetki na zasadach i terminach określonych w pkt 4.3 niniejszego Memorandum.

4.1. Rodzaj, liczba oraz łączna wartość emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Maksymalna liczba Obligacji serii A proponowanych do nabycia wynosi 10.500 (dziesięć tysięcy pięćset) obligacji.

Wartość nominalna jednej Obligacji serii A wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.

Łączna maksymalna wartość nominalna emitowanych obligacji: 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) złotych.

Wysokość ceny emisyjnej zależy od dnia, w którym inwestor złożył zapis na Obligacje i wynosi w poszczególnych dniach przyjmowania zapisów:

Dzień zapisu	Cena emisyjna w PLN
18 – 21 kwietnia 2017r.	997,00
od 22 kwietnia 2017r. do dnia zakończenia przyjmowania zapisów	999,00

* zwraca się uwagę Inwestorów, że zgodnie z pkt 4.16.2 Memorandum termin składania zapisów na Obligacje może ulec zmianie

Obligacje serii A nie inkorporują żadnych uprzywilejowań.

Z Obligacjami serii A nie są związane żadne dodatkowe świadczenia.

Obligacje serii A emitowane są w Dniu Emisji, jako Obligacje niezabezpieczone. Emisja Obligacji serii A będzie zabezpieczona, zgodnie z informacjami zamieszczonymi w punkcie 4.4 **Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.** niniejszego Memorandum.

Obligacje serii A są obligacjami na okaziciela. Obligacje serii A nie mają formy dokumentu.

Emitent podejmuje działania mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO BondSpot lub ASO GPW w terminie 120 dni od Dnia Emisji.

4.2. Podstawa prawna emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem organu, osób uprawnionych oraz daty i formy podjęcia decyzji

Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie.

Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 r.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Obligacji jest Zarząd Spółki.

W dniu 14 kwietnia 2017 roku została podjęta decyzja o emisji przez Emitenta papierów wartościowych.

Uchwała nr 1/04/2017
z dnia 14 kwietnia 2017
Zarządu Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy
w sprawie emisji obligacji

§ 1.

1. Zarząd Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy („Spółka”), na podstawie § 10 ust. 1 Statutu Spółki niniejszym postanawia o dokonaniu przez Spółkę emisji nie więcej niż 10 500 (dziesięć tysięcy pięćset) obligacji na okaziciela Spółki serii A o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda („Obligacje”).
2. Obligacje zostaną wyemitowane w sposób określony w art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej ustawy.
3. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. w ramach rynku Catalyst lub w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach rynku Catalyst.
4. Warunki emisji Obligacji, w szczególności cena emisyjna, zabezpieczenie Obligacji, oprocentowanie, termin emisji i termin wykupu określone zostają w Warunkach Emisji Obligacji stanowiących Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
5. Zarząd dokona wszelkich czynności prawnych i faktycznych, które będą wymagane w związku z emisją Obligacji, przeprowadzeniem oferty publicznej i wprowadzeniem Obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Ad. 2

W związku z wyczerpaniem porządku obrad posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

Zarząd:



Remigiusz Kościelny
Prezes Zarządu



Jarosław Wojczakowski
Wiceprezes Zarządu



Roy Huppert
Członek Zarządu

4.3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w postaci kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne oprocentowanie, w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji.

Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Po rejestracji obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW prawa z Obligacji, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przysługują osobie wskazanej jako posiadacz rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane albo, w przypadku zapisania Obligacji na rachunku zbiorczym, osobie wskazanej danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza takiego rachunku zbiorczego jako osoba uprawniona.

Do czasu zapisania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy, Ewidencja dla Obligacji serii A prowadzona będzie przez NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulacjami KDPW, a w razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO BondSpot lub ASO GPW, również z uwzględnieniem obowiązujących tam regulacji.

Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.

4.3.1. Oprocentowanie

Okresy odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne z dołu, w każdym Dniu Płatności Odsetek.

Stopa procentowa

Z zastrzeżeniem pkt 10.6 Warunków Emisji, stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.

Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez Stopę oprocentowania, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

$$\text{kwota odsetek} = \text{wartość nominalna} * (\text{WIBOR 3M} + 600 \text{ p.b.}) * \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365}$$

Ogłoszenie kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o kwocie odsetek zgodnie z pkt 20 (Zawiadomienia Obligatariuszy) Warunków Emisji. W razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO BondSpot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie odpowiednio ASO BondSpot lub ASO GPW.

Okresy odsetkoweNr okresu	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem)
---------------------------	-------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------

odsetkowego		
I.	2017-05-05	2017-08-05
II.	2017-08-05	2017-11-05
III.	2017-11-05	2018-02-05
IV.	2018-02-05	2018-05-05
V.	2018-05-05	2018-08-05
VI.	2018-08-05	2018-11-05
VII.	2018-11-05	2019-02-05
VIII.	2019-02-05	2019-05-05
IX.	2019-05-05	2019-08-05
X.	2019-08-05	2019-11-05
XI.	2019-11-05	2020-02-05
XII.	2020-02-05	2020-05-05

Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

4.3.2. Płatności

Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji zapisywanych w Ewidencji dokonywane będą za pośrednictwem Agenta ds. Płatności w drodze przelewu na rachunek bankowy, który powinien zostać wskazany przez Obligatariusza najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw. Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw będzie wpisany do Ewidencji jako Obligatariusz. Agent ds. Płatności będzie dokonywać płatności na rzecz Obligatariuszy wpisanych do Ewidencji. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 15 Warunków Emisji.

Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw (lub innym dniu określonym zgodnie z regulacjami właściwego Uczestnika Depozytu) każdy Obligatariusz jest zobowiązany przedstawić Podmiotowi Prowadzącemu Ewidencję, zaś po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW właściwemu Uczestnikowi Depozytu, wszelkie inne informacje niezbędne do dokonania przez Emitenta za ich pośrednictwem wypłaty świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji.

Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

Miejszem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba banku prowadzącego rachunek bankowy danego Obligatariusza. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW

miejszem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

Zasady dokonywania płatności

Jeżeli dzień płatności jakiegokolwiek kwoty płatnej zgodnie z Warunkami Emisji przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

4.3.3. Warunki wykupu obligacji

Z zastrzeżeniem pkt 14 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 15.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i pkt 16 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta) Warunków Emisji, Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu, według ich wartości nominalnej, powiększonej o należne a niewypłacone odsetki od Obligacji.

Z chwilą dokonania wykupu Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Obligacje zostaną umorzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz mającymi zastosowanie Regulacjami KDPW.

4.4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu planowanych zabezpieczeń Obligacji

Wierzytelności wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone w rozumieniu art. 28 Ustawy o Obligacjach poprzez:

- (a) ustanowienie przez Emitenta zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych Emitenta do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer (**Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu**).
- (b) złożenie przez Emitenta w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego (**k.p.c.**).
- (c) weksel in blanco z deklaracją wekslową;

Ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich nastąpi na rzecz Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**). Administrator Zastawu będzie wykonywał prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umowy zastawu oraz Ustawy o Zastawie Rejestrowym we własnym imieniu, ale na rzecz Obligatariuszy.

Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. zostanie złożone Administratorowi Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach. Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu składanego przez Emitenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy.

Weksel in blanco zostanie wystawiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach. Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu weksla in blanco w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy.

Funkcję zarówno Administratora Zastawu jak i Administratora Zabezpieczeń pełni jeden podmiot: kancelaria Szczeszek i Wspólnicy Sp.K. z siedzibą w Warszawie. Warunki administracji w obu zakresach reguluje jeden dokument umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń zawartej z Emitentem (Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń). Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń stanowi załącznik do Warunków Emisji.

Zabezpieczenia jw. stanowić będą również zabezpieczenie wierzytelności z tytułu kosztów zaspokojenia się Obligatariuszy (koszty windykacji, egzekucji, sprzedaży pozaegzekucyjnej) oraz wierzytelności wynikających z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1 lit. (i) oraz pkt. 4.4.2. lit. (f) oraz pkt. 4.4.3. lit (e) Memorandum Informacyjnego.

4.4.1. Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich (Zastaw Rejestrowy)

- (a) Ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich nastąpi poprzez zawarcie przez Emitenta umowy zastawniczej z Administratorem Zastawu oraz wpis zastawu w rejestrze zastawów. Za przygotowanie i złożenie wniosku do właściwego sądu rejestrowego – rejestru zastawów oraz za wpis zastawu do rejestru zgodnie z takim wnioskiem odpowiada Emitent.
- (b) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Zabezpieczenie obejmować będzie wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich zostanie ustanowiony po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji).
- (d) Emitent zobowiązuje się do złożenia wniosku o wpis zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich (**Wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego**) we właściwym sądzie rejestrowym w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji oraz do zapewnienia wpisu zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich w terminie do 180 dni od daty złożenia Wniosku o wpis Zastawu Rejestrowego.
- (e) Prawa Autorskie przysługujące Emitentowi i będące przedmiotem zastawu obejmują całość autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer, w tym następujące pola eksploatacji: i) wprowadzanie zmian, poprawek i aktualizacji do gry, w tym zmiana tytułu gry; ii) łączenie gry lub jej części z innymi dziełami, w szczególności z grafiką, wideo oraz oprogramowaniem komputerowym; iii) wytwarzanie dowolną techniką egzemplarzy gry; iv) wydanie (wprowadzenie do obrotu), dystrybucja i prowadzenie sprzedaży gry przez kanały dystrybucji lub udostępnianie gry do pobrania lub zakupu w jakiegokolwiek inny sposób; v) publiczne wystawianie, wyświetlanie, odtwarzanie oraz nadawanie gry lub jej części lub udostępnianie w jakiegokolwiek inny sposób; vi) wprowadzanie do pamięci komputerów, Internetu, wewnętrznych sieci nabywcy; vii) wykorzystywanie gry lub jej części w marketingu i wszelkich działaniach promocyjnych; viii) wykorzystywanie jakichkolwiek dzieł stworzonych na podstawie umowy

przenoszącej prawa na wszystkich polach eksploatacji wskazanych powyżej. Emitent nabył też prawo do tworzenia utworów zależnych, jak również do rozporządzania i korzystania z praw do tych utworów.

Prawa Autorskie w zakresie jw. zostały nabyte przez Emitenta od spółki zależnej Emitenta VIVID GAMES Sp. z o.o., która z kolei nabyła te Prawa Autorskie od Game Odyssey Ltd.

- (f) Na potrzeby zabezpieczenia Emisji Obligacji, Prawa Autorskie jw. zostały wycenione zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach przez spółkę Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w tym przez biegłego rewidenta Marcina Grzywacza wpisanego na listę biegłych rewidentów pod nr 11769. Wybór podmiotu dokonującego wyceny został dokonany z uwzględnieniem wymogów określonych w art. 30 Ustawy o Obligacjach.

Wycena Przedmiotu Zastawu wskazuje jako wartość godziwą Praw Autorskich ustaloną na dzień 28 marca 2017 r. jako średnia arytmetyczna z wyników wyceny metodą dochodową oraz wyceny metodą rynkową kwotę: 17 827 025,00 zł. Wycena Przedmiotu Zastawu stanowi załącznik do Warunków Emisji.

- (g) W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji i zgodnie z procedurą określoną w pkt. 4.4.1 lit. (i) – (l) oraz z pkt. 4.4.4. poniżej, Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy.
- (h) Zaspokojenie z Przedmiotu Zastawu nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub w sposób wskazany w punktach poniżej.

Umowa zastawu pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu przewidywać będzie możliwość zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu może jednak uzależnić uruchomienie procedury zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego od zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażonej w odpowiedniej uchwale oraz od dodatkowego zabezpieczenia kosztów organizacji takiego przetargu, w tym kosztów opracowania odpowiednich wycen Przedmiotu Zastawu.

W celu umożliwienia realizacji sprzedaży Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent w terminie 14 Dni Roboczych od wpisu zastawu do rejestru zastawów złoży w depozycie kopię gry komputerowej na urządzeniu mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer wraz z kompletną dokumentacją projektową i techniczną, w tym w formie kodu źródłowego, kodu wynikowego oprogramowania (pliki wykonywalne) oraz poszczególnych plików graficznych, dźwiękowych i innych (Kopia Gry). Kopia Gry zostanie złożona w depozycie na koszt Emitenta na okres co najmniej 42 miesięcy od Dnia Emisji. Złożenie Kopii Gry w depozycie nastąpi poprzez zapisanie Kopii Gry przez Emitenta na przestrzeni dyskowej pod wyłączną kontrolą Administratora Zastawu w tzw. chmurze obliczeniowej zapewnianej w ramach usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie. Kopia Gry zdeponowana jw. będzie aktualizowana przez Emitenta na bieżąco wraz z rozwojem gry, w terminach ustalonych z Administratorem Zastawu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy. Jeżeli z jakichkolwiek powodów depozyt na warunkach jw. nie będzie możliwy, Emitent zobowiązuje się złożyć Kopię Gry na ww. okres w depozycie notarialnym i do jej aktualizacji co najmniej w dniu przydziału Obligacji, w dniu premiery gry na platformie Apple App Store oraz - w Przypadkach Naruszenia – w terminie na poinformowanie Obligatariuszy o Przypadku Naruszenia określonym w pkt. 15.2 lit. (a) Warunków Emisji. Złożenie Kopii Gry oraz jej aktualizacja jw. zostanie potwierdzone przez oświadczenie Emitenta. Warunki depozytu upoważniają będą Administratora Zastawu do korzystania z Kopii Gry w celu potwierdzania jej złożenia w depozycie oraz jej pobrania w dniu ogłoszenia sprzedaży Przedmiotu Zastawu zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym w celu dokonania sprzedaży i wydania gry kupującemu.

Umowa zastawnicza nie będzie przewidywać możliwości przejęcia Przedmiotu Zastawu przez Administratora Zastawu na własność zgodnie z art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

- (i) Emitent uprawniony jest do zmiany Administratora Zastawu pod warunkiem zapewnienia przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zastawem przez Administratora Zastawu z winy Emitenta, Emitent odpowiada za zapewnienie przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

4.3.4. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c.

- (a) Ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia w postaci oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. nastąpi poprzez jego złożenie w formie aktu notarialnego Administratorowi Zabezpieczenia.
- (b) Poddanie się egzekucji nastąpi do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji. Zabezpieczenie obejmować będzie wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji). Emitent zobowiązuje się do złożenia oświadczenia jw. w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (d) W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji i zgodnie z procedurą określoną w pkt. 4.4.4 poniżej, Administrator Zabezpieczenia jest uprawniony do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z majątku Emitenta w oparciu o oświadczenie emitenta o poddaniu się egzekucji, w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy.
- (e) Zaspokojenie z wykorzystaniem oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji, nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, z zastrzeżeniem że postępowanie sądowe zostanie ograniczone jedynie do postępowania klauzulowego. Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z oświadczenia po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego. Termin, do którego Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie aktowi klauzuli wykonalności wynosić będzie 10 lat.
- (f) W przypadku zmiany Administratora Zabezpieczenia Emitent jest zobowiązany do złożenia kolejnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji zgodnie z Warunkami Emisji na rzecz nowego administratora zabezpieczeń. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zabezpieczeń poza zastawem rejestrowym i wekslem in blanco przez Administratora Zabezpieczeń z winy Emitenta, Emitent odpowiada za złożenie oświadczenia jw. nowemu administratorowi oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

4.3.5. Weksel in blanco

- (a) Ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia w postaci wystawienia weksla in blanco nastąpi poprzez podpisanie deklaracji wekslowej z Administratorem Zabezpieczeń oraz wystawienie weksla in blanco na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- (b) Administrator Zabezpieczeń będzie upoważniony do wypełnienia weksla do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; Weksel będzie obciążony klauzulą „bez protestu” oraz klauzulą „nie na zlecenie” i innymi klauzulami pozwalającymi zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy. Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony do jego wypełnienia w przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych; suma, na jaką Administrator będzie miał prawo wypełnić weksel będzie odpowiadać wartości ww. wierzytelności zabezpieczonych do dnia przedstawienia weksla do zapłaty. Wypełniony weksel Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony przedstawić do zapłaty, a w przypadku niezapłacenia sumy wekslowej w terminie 5 dni od daty wezwania wystąpić o wydanie nakazu zapłaty bez protestu;
- (c) Weksel in blanco z deklaracją wekslową zostaną podpisane po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji). Emitent zobowiązuje się do wystawienia weksla i deklaracji wekslowej jw. w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (d) Zaspokojenie z wykorzystaniem weksla in blanco nastąpi w drodze sądowego postępowania nakazowego oraz egzekucyjnego - po uzyskaniu nakazu zapłaty. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wszcząć postępowanie sądowe i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z weksla in blanco po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.
- (e) W przypadku zmiany Administratora Zabezpieczeń Emitent jest zobowiązany do złożenia kolejnego weksla in blanco na rzecz nowego administratora zabezpieczeń. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zabezpieczeń poza zastawem rejestrowym oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji - przez Administratora Zabezpieczeń z winy Emitenta, Emitent odpowiada za wystawienie weksla jw. nowemu administratorowi oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

4.3.6. Sposób realizacji zabezpieczeń

- (a) W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych Zabezpieczeniami jw., Administrator Zastawu i Administrator Zabezpieczenia (dalej łącznie: **Administrator**) wezwie Emitenta na piśmie pod rygorem nieważności, do zapłaty wymagalnych wierzytelności jw. w terminie nie krótszym niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Wezwanie polegać będzie na nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego. Po upływie dodatkowego terminu na zapłatę jw., Administrator doręczy Emitentowi zawiadomienie wskazujące wybrany przez Administratora sposób zaspokojenia wierzytelności, w tym z Przedmiotu Zastawu (sądowe postępowanie egzekucyjne lub pozaegzekucyjna sprzedaż Przedmiotu Zastawu).
- (b) Administrator może uzależnić wybór sposobu dochodzenia zaspokojenia od wniosku lub zgody Obligatariuszy posiadających Obligacje w wartości nominalnej co najmniej 20 % łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji lub od zgody wyrażonej w odpowiedniej uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy. Administrator może również uzależnić dochodzenie zaspokojenia od zabezpieczenia kosztów danego sposobu zaspokojenia.

- (c) Poza zakresem wynikającym z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania czynności niezbędnych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy, w szczególności w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia Administratora lub braku pokrycia kosztów przez Emitenta zgodnie z Umową o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń. W tym ostatnim przypadku Administrator Zabezpieczenia nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z Warunków Emisji.
- (d) Administrator będzie zaspokajać i rozliczać należności Obligatariuszy na bieżąco, odpowiednio do postępów egzekucji z majątku Emitenta, w tym z Przedmiotu Zastawu. Poszczególne rodzaje wierzytelności będą zaspokajane i rozliczane przez Administratora w następującej kolejności:
- i. koszty zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy oraz wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
 - ii. odsetki za opóźnienie w zapłacie należnych Obligatariuszom wierzytelności,
 - iii. odsetki za poszczególne okresy odsetkowe przewidziane Warunkami Emisji; w przypadku konieczności zaspokojenia wierzytelności z tytułu odsetek za więcej niż jeden okres odsetkowy, w pierwszej kolejności zaspokajane będą wierzytelności odsetkowe wymagalne wcześniej,
 - iv. wierzytelności główne Obligatariuszy (z tytułu wykupu obligacji).

Należności wymienione w lit. (d) powyżej w dalszej kolejności będą zaspokajane po całkowitym zaspokojeniu i rozliczeniu należności wymienionych wcześniej. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności wszystkich Obligatariuszy lub wierzytelności danego rodzaju, to należności będą zaspokajane proporcjonalnie do ilości posiadanych przez Obligatariuszy Obligacji (środki zostaną podzielone przez liczbę Obligacji i wypłacone per Obligacja). Rozliczenie należności nastąpi poprzez przekazanie odpowiednich kwot na rachunki wskazane przez Obligatariuszy, a w przypadku niemożności zidentyfikowania Obligatariusza, poprzez ich przekazanie do depozytu sądowego.

4.4. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych

Z Obligacji serii A nie wynikają inne prawa poza wskazanymi w pkt 4.3. - 4.4 i 4.8. niniejszego Memorandum.

4.5. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji

Emitent nie zawarł umowy z bankiem reprezentantem. Zabezpieczeniem Obligacji nie jest hipoteka w związku z czym nie ustanowiono administratora hipoteki.

W związku z planowanym zabezpieczeniem Obligacji w formie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich, weksla in blanco z deklaracją wekslową oraz aktu notarialnego z oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. Emitent ustanowił jednak Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów oraz Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach.

Funkcję zarówno Administratora Zastawu jak i Administratora Zabezpieczeń pełni jeden podmiot:

Kancelaria Szczeszek i Wspólnicy Sp.K. z siedzibą w Warszawie.

Adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa.

Nr telefonu: + 48 22 216 97 97, Fax: + 48 22 185 50 86.

Administrator wpisany jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem: 291584.

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1 lit. (i) oraz pkt. 4.4.2. lit. (f) Memorandum Informacyjnego.

Warunki administracji w obu zakresach reguluje Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, która stanowi załącznik do Warunków Emisji

4.6. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta

Z Obligacji nie wynikają pierwszeństwa w spłacie przed innymi zobowiązaniami Emitenta.

4.7. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru uzyska prawo do wcześniejszego wykupu

4.7.1. Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta

(f) Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Emitent może, po upływie 15 (piętnaście) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia, wykupić Obligacje, w całości lub w części, z tym, że wyłącznie w Dniu Płatności Odsetek przypadającym po dniu złożenia zawiadomienia o wcześniejszym wykupie, z uwzględnieniem pkt (c) poniżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu). Zawiadomienie musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Wcześniejszego Wykupu.

(g) Wykup nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:

- i) wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt (d) poniżej oraz
- ii) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

(h) Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt (f) powyżej, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za IV Okres Odsetkowy.

(i) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z pkt (b) (i) powyżej wynosi:

- i) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za IV lub V Okres Odsetkowy – 1% wartości nominalnej Obligacji,
 - ii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VI lub VII Okres Odsetkowy – 0,75% wartości nominalnej Obligacji,
 - iii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VIII, IX, X lub XI Okres Odsetkowy – 0,5% wartości nominalnej Obligacji,
- (j) Wykup nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w regulacjach obowiązujących w Podmiocie prowadzącym Ewidencję, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w Regulacjach KDPW.

4.7.2. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza

Wcześniejszy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza jest możliwy w przypadkach określonych w pkt 15 Warunków Emisji (Przypadek Naruszenia) i pkt 16 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta) Warunków Emisji Obligacji.

Przypadki Naruszenia

Zgodnie z Warunkami Emisji, każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

(a) Naruszenie zobowiązań

- i) Emitent naruszy którykolwiek z istotnych obowiązków wynikających z Warunków Emisji, tj. określonych w pkt. 11, 17 i 18.

(b) Regulowanie zobowiązań

- i) Emitent zaprzestał w sposób trwały wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosił taki zamiar, lub
- ii) Emitent opóźni się w płatnościach zobowiązań publicznoprawnych, w szczególności wynikających z ostatecznych decyzji administracyjnych, o łącznej wartości co najmniej 5.000.000,00 złotych.

(c) Zadłużenie Finansowe

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jakiegokolwiek wierzyciel Emitenta wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) będzie uprawniony do uznania jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta za wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:

- łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 5.000.000,00 złotych.
- postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta zostanie przez Emitenta spłacone w terminie dziesięciu Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem,

- Emitent uzgodni z wierzycielem przedłużenie terminu wymagalności, okresu karencji lub usunięcia skutków wystąpienia przypadku Zadłużenia Finansowego, o których mowa wyżej.

(d) Zabezpieczenie Obligacji

- i) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. nie zostanie złożone w terminie 14 dni roboczych od Dnia Emisji.
- ii) Wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego nie zostanie złożony we właściwym sądzie rejestrowym w terminie 14 dni roboczych od Dnia Emisji.
- iii) weksel in blanco lub deklaracja wekslowa nie zostaną wystawione w terminie 14 dni roboczych od Dnia Emisji.
- iv) Zastaw Rejestrowy nie zostanie wpisany do rejestru zastawów prowadzonego przez właściwy sąd rejestrowy w terminie 180 dni od daty złożenia wniosku.

(e) Rozporządzenie mieniem

Emitent bez zgody Obligatariuszy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, sprzedaży, przeniesienia, najmu/dzierżawy lub innego zbycia lub rozporządzenia całości lub części swojego majątku, innego niż Dozwolone Rozporządzenie.

(f) Brak obciążeń majątku i zakaz dalszego zadłużania

- I) Emitent wyemituje jakiegokolwiek obligacje, których termin zapadalności będzie przypadać wcześniej niż 6 miesięcy przed Dniem Wykupu, tj. 5 grudnia 2019 roku,
- II) Emitent wyemituje obligacje uprawniające do odsetek wyższych niż oprocentowanie Obligacji, które zostaną objęte przez podmiot będący akcjonariuszem Emitenta, posiadający, według stanu na dzień przydziału Obligacji, więcej niż 20% (dwadzieścia) procent akcji Emitenta.

(g) Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe

- i) zostanie wydane wobec Emitenta jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub ostatecznych decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem spełnienia przez Emitenta świadczenia, którego wartość rynkowa przekracza 5.000.000,00 złotych, lub
- ii) Emitent nie wykona lub nienależyte wykona zobowiązania wynikające z prawomocnego orzeczenia lub ostatecznej decyzji administracyjnej (lub którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) nakazujących Emitentowi spełnienie świadczeń o łącznej wartości rynkowej przekraczającej 5.000.000,00 złotych, lub

(h) Postępowanie egzekucyjne i zabezpieczające

Zostanie wszczęte wobec Emitenta postępowanie egzekucyjne lub zostanie dokonane zajęcie majątku Emitenta w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 5.000.000,00] złotych.

(i) Niewypłacalność

Emitent będzie niewypłacalny zgodnie z przesłankami określonymi w Prawie Upadłościowym.

(j) Działalność gospodarcza

Emitent zaprzestanie prowadzenia podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, tj. działalności w zakresie produkcji lub wydawania gier komputerowych lub oświadczy, że zamierza to zrobić.

(k) Rozwiązanie Emitenta

Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała o rozwiązaniu Emitenta, podjęta zostanie uchwała o przeniesieniu siedziby Emitenta poza terytorium kraju, w którym Emitent ma siedzibę w Dacie Emisji lub wystąpi jedna z przyczyn dotyczących rozwiązania Emitenta wskazana w Kodeksie Spółek Handlowych.

(l) Przekształcenie, połączenie, podział, rozporządzenie przedsiębiorstwem

Emitent podejmie działania celem podziału lub połączenia z udziałem Emitenta lub przekształcenia Emitenta lub Emitent podejmie działania celem Rozporządzenia swoim przedsiębiorstwem lub jego zorganizowaną częścią, z wyłączeniem podziału, połączenia, przekształcenia lub Rozporządzenia dokonanego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

(m) Wypłata zysku lub umorzenie akcji

W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent podejmie decyzje w przedmiocie wypłaty dywidendy lub decyzje o przeprowadzeniu skupu akcji własnych, w wartości przekraczającej 30% zysku netto za dany rok obrotowy, o ile kwota zysku netto pozostająca po wypłacie dywidendy lub skupie akcji własnych nie będzie co najmniej równa wartości Obligacji.

(n) Wskaźniki finansowe

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/Kapitał Własny osiągnął lub przekroczył wartość 3.

(o) Brak obrotu Obligacjami

Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu na ASO GPW lub na innym rynku w terminie 120 dni od Daty Emisji lub Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na tym rynku.

(p) Nabycie akcji Vivid Games S.A. SKA

Emitent otrzyma od GPV lub jakiegokolwiek innego podmiotu, który wstąpi w prawa GPV pisemne żądanie wykonania opcji sprzedaży zakładającej prawo GPV do zbycia na rzecz Emitenta wszystkich posiadanych przez GPV akcji spółki Vivid Games Spółka Akcyjna S.K.A. za cenę równą łącznej cenie 1.500.000 sztuk akcji Vivid Games S.A. obliczonej na podstawie średniej cen zamknięcia notowań akcji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku regulowanym z ostatnich 30 (trzydziestu) sesji poprzedzających datę złożenia przez GPV pisemnego żądania wykonania powyższej opcji.

Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

(k) Emitent do Dnia Wykupu będzie przekazywał Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia w terminie 3 Dni Roboczych od dnia powzięcia informacji o zaistnieniu Przypadku Naruszenia.

(l) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 14 Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia i nie

powiadomi o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt (d) poniżej.

- (m) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską za potwierdzeniem odbioru. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami obligacji oraz załączyć odpowiednie Świadcstwo Depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).
- (n) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu wyrażającej zgodę uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

4.8. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych

Emitent zakłada, że środki na spłatę zobowiązań wynikających z Obligacji serii A będą wypracowane w drodze bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

4.9. Próg emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach

Emitent nie określił minimalnej liczby Obligacji, które muszą być subskrybowane, aby emisja doszła do skutku, tak więc próg dojścia emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został określony.

4.10. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych

Nie dotyczy. Obligacje serii A nie są Obligacjami przychodowymi.

4.11. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych Obligacji.

4.12. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych

Zarząd Emitenta szacuje, że koszt Oferty Publicznej Obligacji serii A, w tym koszty sporządzenia Memorandum, koszty doradztwa i oferowania nie powinny przekroczyć 180 000 zł.

4.13. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Memorandum oraz na interpretacji tych przepisów wynikającej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum mogą stracić aktualność.

Zawarte w niniejszym Memorandum informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, w sposób selektywny przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Inwestor.

Potencjalnym Inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

Podatek dochodowy

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych. W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiągniętych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest odpowiedzialny za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 6 ppkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych. Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej. Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odsetki (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20%.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych będą opodatkowane z zastosowaniem obniżonej 5% stawki podatku do 30 czerwca 2013 r., a począwszy od 1 lipca 2013 r., będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej. Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w zw. z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza. Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę,

jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I Emitenta podatkowej.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie prawa majątkowych (w tym obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednakże zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza rynkiem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy na rynku zorganizowanym - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję odpowiedzialności podatnika.

4.14. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz innych postanowień tych umów

Emitent nie przewiduje podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

4.15. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych

4.15.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Memorandum zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje składają odrębne zapisy na rzecz osób których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

4.15.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Publiczna Oferta Obligacji serii A zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

Harmonogram Emisji	Data
Publikacja Memorandum Informacyjnego	18 kwietnia 2017 r.
Rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów	18 kwietnia 2017 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów	28 kwietnia 2017 r.
Dzień Przydziału/Dzień Emisji	5 maja 2017 r.

Termin przyjmowania zapisów na Obligacje może zostać skrócony w przypadku, gdy Inwestorzy złożą zapisy na liczbę Obligacji większą niż maksymalna liczba oferowanych Obligacji. W przypadku skrócenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji. W przypadku skrócenia terminu przyjmowania zapisów dla Obligacji termin przydziału Obligacji, jak i również, Dzień Emisji Obligacji nie ulega zmianie.

Zarząd Emitenta może również postanowić o przedłużeniu terminu zapisów. W przypadku przedłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji. W przypadku przedłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje nie ulegną zmianie termin przydziału Obligacji, jak i również Dzień Emisji Obligacji.

W przypadku zmiany któregośkolwiek z ww. terminów Emitent przekaze taką informację do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego w trybie przewidzianym w art. 41 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku zmian terminów mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego Emitent przekaze taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji udostępniony zostanie aneks do Memorandum Informacyjnego, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu przyjmowania zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Emitent może dokonać przydziału Obligacji dopiero po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych złożonego przez Inwestora zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później, niż termin przydziału Obligacji określony w harmonogramie, termin przydziału Obligacji zostanie stosownie przesunięty a aneks będzie zawierał informacje o zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której Inwestorom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać:

- zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub
- zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

4.15.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem

Zasady składania zapisów

NWAI Dom Maklerski S.A. występuje jako podmiot Oferujący Obligacje. Dopuszcza się organizację Konsorcjum Dystrybucyjnego, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje.

Zapisy na Obligacje składane będą za pośrednictwem Oferującego oraz Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego. Lista punktów przyjmujących zapisy na Obligacje stanowi załącznik do niniejszego Memorandum (pkt 7.5.).

Podział na transze

Obligacje są oferowane Inwestorom w dwóch transzach: Transzy Otwartej i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

W Transzy Otwartej oferowanych jest nie więcej niż 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Obligacji, a w transzy Inwestorów Instytucjonalnych oferowanych jest nie więcej niż 3.500 (słownie: trzy tysiące pięćset) Obligacji.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Transza Otwarta

W Transzy Otwartej zapisy mogą składać Inwestorzy Indywidualni. Inwestor Indywidualny może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację i nie więcej niż liczba Obligacji oferowanych w Transzy Otwartej tj. 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Obligacji. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych w Transzy Otwartej, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych w tej transzy.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapisy mogą składać Inwestorzy Instytucjonalni. Inwestor Instytucjonalny może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację i nie więcej niż liczba Obligacji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych tj. 3.500 (słownie: trzy tysiące pięćset) Obligacji. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych w tej transzy.

Zmiany wielkości transz

Emitent zastrzega sobie prawo do przesunięć liczby oferowanych Obligacji pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać te Obligacje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Przesunięcie liczby Obligacji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Obligacji oferowanych w danej transzy. Ewentualne przesunięcia oferowanych Obligacji w ramach Transzy Otwartej i w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą dokonywane na etapie dokonania przydziału i będą dotyczyły wyłącznie Obligacji niesubskrybowanych lub tych, w odniesieniu do których Inwestorzy uchylili się od skutków prawnych złożonego zapisu. Dokonanie przesunięć zgodnie z opisanymi powyżej zasadami nie będzie wymagało przekazywania informacji w formie aneksu lub komunikatu aktualizującego. Jeżeli Emitent dokona zmiany wielkości transz, poinformuje o tym wraz z podaniem wyników oferty Obligacji.

W związku ze zmianą wielkości transz Inwestorowi nie przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje, przy czym łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż Obligacji oferowanych Inwestorom w danej Transzy.

Zapisy na Obligacje składane u Oferującego będą przyjmowane:

- w postaci elektronicznej poprzez elektroniczny Formularz Zapisu udostępniony na stronie internetowej Oferującego przeznaczonej do składania zapisów w formie elektronicznej zapisy.nwai.pl – wyłącznie w przypadku osób fizycznych;
- osobiście w siedzibie NWA I Domu Maklerskiego S.A. – w przypadku osób fizycznych i osób prawnych.

Zapisy na Obligacje składane u Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez Dom Maklerski, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Zapis na Obligacje składany osobiście powinien być sporządzony w języku polskim, w dwóch egzemplarzach, po jednym dla Inwestora i Oferującego. W przypadku składania zapisu u innego niż Oferujący Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, zapis należy złożyć w trzech egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Oferującego i podmiotu przyjmującego zapis. Formularz Zapisu na Obligacje stanowi załącznik do niniejszego Memorandum (pkt 7.6.). Dopuszcza się stosowanie odmiennej formy formularza zapisu przez Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, po uprzednim porozumieniu z Oferującym.

Składając zapis, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w Formularzu Zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Składając zapis na Obligacje, Inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany wskazać rachunek papierów wartościowych Inwestora, na którym zostaną zdeponowane wszystkie Obligacje, które zostały mu przydzielone po rejestracji Obligacji w KDPW. Brak wskazania rachunku papierów wartościowych będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza Zapisu na Obligacje w Ofercie Publicznej ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedoście emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 4.16.5. niniejszego Memorandum.

Inwestorzy są związani zapisem do momentu:

- ogłoszenia przez Emitenta informacji o dościu/niedościu emisji Obligacji do skutku,
- opublikowaniu aneksu do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustaw o Ofercie,
- otrzymania informacji, o liczbie przydzielonych danemu Inwestorowi Obligacji, w zakresie Obligacji, na które Inwestor złożył zapis, ale nie zostały mu przydzielone - w przypadku Inwestorów, którym przydzielono Obligacje w liczbie mniejszej od liczby Obligacji, na którą składali zapis.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje. W związku z powyższym, inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w Domu Maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Obligacje.

W razie składania zapisu i przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Koszty i podatki, które musi ponieść Inwestor zapisujący się na Obligacje

Inwestor składający zapis na Obligacje nie ponosi żadnych kosztów na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje, za wyjątkiem ewentualnych kosztów otwarcia rachunku papierów wartościowych, wymaganych przez Dom Maklerski przyjmujący zapis na Obligacje, w przypadku gdy zapisujący się na Obligacje nie posiada rachunku papierów wartościowych.

Według stanu na dzień publikacji Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązującego na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt 4.14. w niniejszym Memorandum.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt 4.16.5. niniejszego Memorandum. Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Obligacji.

4.15.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej.

Dzień zapisu*

18 kwietnia 2017r.

Cena emisyjna w PLN

997,00

19 kwietnia 2017r.	997,00
20 kwietnia 2017r.	997,00
21 kwietnia 2017r.	997,00
22 kwietnia 2017r.	999,00
23 kwietnia 2017r.	999,00
24 kwietnia 2017r.	999,00
25 kwietnia 2017r.	999,00
26 kwietnia 2017r.	999,00
27 kwietnia 2017r.	999,00
28 kwietnia 2017r.	999,00

Płatność za Obligacje musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym zapis. Forma opłacenia zapisu zostanie wskazana w Formularzu Zapisu na Obligacje. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów, a także zostanie wskazana w formularzu zapisu na Obligacje.

W przypadku zapisów składanych u Oferującego płatność za Obligacje musi być dokonana wyłącznie w formie przelewów w złotych na rachunek NWAI Domu Maklerskiego S.A. prowadzony przez Bank Gospodarstwa Krajowego o nr:

44 1130 1017 0020 1483 9920 0002

Wpłata na Obligacje na rachunek Oferującego powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca dnia roboczego obowiązywania danej ceny emisyjnej w dniu składania zapisów na Obligacje wpłynęła na rachunek Oferującego. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek Oferującego.

Oznacza to, iż Inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Obligacje. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora;
- adnotację „Wpłata na Obligacje serii A Vivid Games S.A.”.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż wpłata na Obligacje nie może zostać dokonana z rachunku osoby innej niż składająca zapis, a także że wpłata musi zostać dokonana z rachunku bankowego, który zostanie wskazany w elektronicznym Formularzu Zapisu, pod rygorem nieuwzględnienia zapisu na Obligacje przy przydziale Obligacji.

Wpłata na Obligacje dokonywana na rachunek Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego (innego niż Oferujący) musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym zapis i w taki sposób, aby najpóźniej do końca dnia roboczego obowiązywania danej ceny emisyjnej w dniu składania zapisów na Obligacje wpłynęła na rachunek podmiotu przyjmującego zapis. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Obligacje powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłaty na obligacje nie podlegają oprocentowaniu. Za okres pomiędzy wpłatą na Obligacje a datą przydziału Obligacji Inwestorom nie będą przysługiwać żadne pożytki z tytułu wpłaconych środków tytułem opłacenia zapisu na Obligacje. Podmiot przyjmujący zapisy i wpłaty na Obligacje, bądź Emitent otrzymuje pożytki z tytułu przechowywania środków pieniężnych klientów na rachunkach bankowych podmiotu przyjmującego zapisy.

Obowiązki domów maklerskich związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2003 nr 153, poz. 1505 z późn. zm.), dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553, z późn. zm.).

4.15.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne

Zapis na Obligacje jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone w Domu Maklerskim, w którym złożono zapis na te papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Obligacje zgodnie z warunkami zawartymi w zmienionym aneksem Memorandum.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje przed udostępnieniem aneksu i uchyłili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w złożonym zapisie, w terminie do 7 dni roboczych od dnia dostarczenia do Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

4.15.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych

Emitent dokona przydziału w dniu 5 maja 2017 roku. Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

Podstawą lecz nie gwarancją dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora (lub jego pełnomocnika) zapis na Obligacje zgodnie z pkt 4.16.3. niniejszego Memorandum oraz dokonanie przez Inwestora (lub na jego rzecz) pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w zapisie oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji zgodnie z pkt 4.16.4. niniejszego Memorandum. Niedokonanie pełnej wpłaty na Obligacje powoduje nieważność całego zapisu.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami, wyniesie nie więcej niż 7.000 (słownie: siedem tysięcy) sztuk w Transzy Otwartej oraz nie więcej niż 3.500 (słownie: trzy tysiące pięćset) sztuk w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, każdemu Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył zapis.

Emitent zastrzega sobie prawo do przesunięć liczby oferowanych Obligacji pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać te Obligacje, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem wystąpienia nadsubskrypcji w drugiej z transz.

Przesunięcie liczby Obligacji pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Obligacji oferowanych w danej transzy. Ewentualne przesunięcia oferowanych Obligacji w ramach Transzy Otwartej i w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą dokonywane na etapie dokonania przydziału i będą dotyczyły wyłącznie Obligacji niesubskrybowanych lub tych, w odniesieniu do których Inwestorzy uchylili się od skutków prawnych złożonego zapisu. Dokonanie przesunięć zgodnie z opisanymi powyżej zasadami nie będzie wymagało przekazywania informacji w formie aneksu lub komunikatu aktualizującego. Jeżeli Emitent dokona zmiany wielkości transz, poinformuje o tym wraz z podaniem wyników oferty Obligacji.

W związku ze zmianą wielkości transz Inwestorowi nie przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami, przekroczy liczbę Obligacji oferowanych w obu transzach, tj. 10.500 sztuk, o przydziale Obligacji decyduje data złożenia ważnego zapisu (zgodnie z pkt 4.16.3. oraz pkt 4.16.4. niniejszego Memorandum). Inwestorom, którzy złożą i prawidłowo opłacą zapis do dnia, w którym łączna wartość opłaconych zapisów nie przekroczy maksymalnej liczby oferowanych Obligacji, przydzielona zostanie taka liczba Obligacji, na jaką złożyli zapis. W przypadku Inwestorów, którzy złożą i prawidłowo opłacą zapis w dniu, w którym łączna wartość opłaconych zapisów przekroczy maksymalną liczbę oferowanych Obligacji (Dzień Przekroczenia Zapisów), a więc wystąpi nadsubskrypcja, przydział Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Obligacje nie przyznane w wyniku zaokrągleń w dół zostaną przydzielone kolejno po jednej tym Inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, poczynawszy od tych Inwestorów, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje kolejność wpłat na Obligacje.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że redukcja zapisów na zasadach opisanych powyżej może dotyczyć zarówno Obligacji oferowanych w obu transzach, jaki i tylko jednej z transz: Transzy Otwartej lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

W terminie 2 dni roboczych od Dnia Emisji Oferujący zawiadomi Inwestorów, którzy złożyli zapis na Obligacje za pośrednictwem Oferującego o liczbie przydzielonych Obligacji. W przypadku zapisów składanych za pośrednictwem Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, informacja o przydziale nastąpi zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym zapis.

4.15.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot

W sytuacji przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez Inwestora w Formularzu Zapisu Obligacji, nadwyżka środków pieniężnych wpłaconych przez Inwestora zostanie zwrócona w terminie 7 dni od dokonania przydziału obligacji, na rachunek bankowy wskazany na Formularzu Zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestora w Formularzu Zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

4.15.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku gdy w okresie trwania Oferty nie zostanie prawidłowo subskrybowana i opłacona ani jedna Obligacja.

Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody można zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w Formularzu Zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

4.15.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojeściu albo niedojeściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot

Informacja o dojeściu i niedojeściu Oferty Publicznej Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób w jaki zostało opublikowane Memorandum tj. na stronie internetowej Emitenta oraz Oferującego.

W przypadku niedojeścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojeściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

4.15.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

4.16. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji

Cel emisji w rozumieniu art. 6 ust 2 pkt 4 Ustawy o Obligacjach nie został określony.

5. Informacje o emitencie

5.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa (firma):	VIVID GAMES S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres siedziby:	ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz
Adres do korespondencji:	ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz

Telefon:	+48 (52) 321 57 28
Fax:	+48 (52) 522 21 30
Adres e-mail:	ir@vividgames.com
Adres WWW:	www.vividgames.pl
REGON:	340873302
NIP:	9671338848
Numer KRS:	0000411156

5.2. Czas trwania emitenta

Vivid Games S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

5.3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Vivid Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Vivid Games Spółka Akcyjna. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 22 lutego 2012 r. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki Vivid Games sp. z o.o. z dnia 10 stycznia 2012 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusz Monikę Gutmańską-Pawłowską prowadzącą kancelarię notarialną w Bydgoszczy, Repertorium A nr 207/2012).

Vivid Games sp. z o.o. została zawiązana w dniu 30 grudnia 2010 roku na podstawie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Moniką Gutmańską-Pawłowską, prowadzącą kancelarię notarialną w Bydgoszczy (Repertorium A nr 9896) i po raz pierwszy wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejestrowy w dniu 16 lutego 2011 r., pod numerem KRS 0000378388, natomiast została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 marca 2012 r.

5.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000411156.

5.5. Krótki opis historii emitenta

2006

- Rozpoczęcie prowadzenia działalności Vivid Games s.c. przez Remigiusza Kościelnego oraz Jarosława Wojczakowskiego, związanej z produkcją gier wideo.
- Zawarcie umowy na produkcję kilkunastu gier mobilnych dla MobilityZone,

	<p>izraelskiej spółki świadczącej usługi dostarczania treści rozrywkowych dla operatorów telefonicznych na świecie.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ukończenie prac nad pierwszą wersją autorskiej technologii produkcji gier V-TECH.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rozpoczęcie dystrybucji autorskich produktów we współpracy z największym dystrybutorem gier komórkowych w Polsce, Mobile Entertainment Europe. ▪ Wykonanie pierwszej gry marketingowej dla operatora sieci komórkowej Plus GSM ▪ Zawarcie umowy na dystrybucję autorskich gier z jednym z największych wydawców gier komórkowych na świecie – Hands-On Mobile. ▪ Stworzenie gry mobilnej opartej na światowym przeboju – „Crazy Frog Racer”.
2008	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Uzyskanie statusu licencjonowanego producenta dla systemów Apple iOS oraz wydanie pierwszej gry „Samurai Puzzle Battle” na tę platformę. ▪ Gra „Samurai Puzzle iOS” uzyskuje nagrodę „Najlepszej Gry Strategicznej 2008”.
2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zawarcie długofalowej umowy na produkcję gier z I-play z Wielkiej Brytanii, spółki zależnej koncernu Oberon Media ze Stanów Zjednoczonych Ameryki, rozpoczęcie produkcji pierwszej gry MotoGP 2009 opartej na licencji wyścigów motorowych. ▪ Zawarcie umowy licencyjnej z Ekstraligą Żużlową i pozyskanie najbardziej rozpoznawalnej licencji rozgrywek Speedway’a w Polsce. ▪ Zawarcie umowy z Connect2Media z Wielkiej Brytanii, na produkcję gry opartej na licencji „The Dog”.
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zawarcie umowy współpracy z Mr. Goodliving z Finlandii, spółki zależnej koncernu Real Networks ze Stanów Zjednoczonych Ameryki i rozpoczęcie produkcji pierwszej gry – „NCIS” opartej na licencji serialu TV o tej samej nazwie.
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rozpoczęcie prowadzenia działalności w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. ▪ Zawarcie 3-letniej umowy na licencję FIS Speedway Grand Prix Series, mistrzostw świata w żużlu. ▪ Uzyskanie statusu licencjonowanego producenta dla konsoli Sony PSP i Sony Vita. ▪ Zakończenie produkcji Speedball 2 Evolution – jednego z największych retro-hitów (we współpracy z brytyjską spółką The Bitmap Brothers). ▪ Premiera gry Neon Mania w wersji na urządzenia z systemem iOS. ▪ Ski Jumping 2011 jako pierwsza z gier Spółki przekracza próg 1 mln pobrań na platformie Apple iOS. ▪ Zakończenie prac nad Ski Jumping 2012, zawarcie umowy wydawniczej z Just A Game na dystrybucję platform Apple i Android w Europie oraz PC/Mac na całym świecie; zawarcie umowy wydawniczej z Connect 2 Media na dystrybucję na platformie J2ME. ▪ Otrzymanie tytułu Wizjonera IT oraz za Innowacyjną Usługę (tworzenie gier na urządzenia przenośne z zaimplementowanymi reklamami) w ramach Konkursu „Krajowi Liderzy Innowacji i Rozwoju 2011”

2012	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Istotne zmiany w składzie rady nadzorczej, m.in. objęcie funkcji członka rady nadzorczej przez Paula Bragiela (przedsiębiorcę z San Francisco) oraz Marka Borzestowskiego (założyciela portalu Wirtualna Polska). ▪ Zakończenie produkcji gry Championship Racing 2012. ▪ Przekształcenie w spółkę akcyjną. ▪ Przeprowadzenie emisji akcji serii B o łącznej wartości 2,99 mln PLN ; wprowadzenie akcji serii A i B do obrotu na rynku NewConnect. ▪ Zakończenie produkcji oficjalnej gry oraz aplikacji mobilnej FIM Speedway GP 2012. ▪ Rozpoczęcie dystrybucji gry Neon Mania w wersji na urządzenia z systemem Android. ▪ Wprowadzenie do sprzedaży gier Neon Blitz, GYRO+ oraz BMX Jam. ▪ Wprowadzenie do sprzedaży gry Real Boxing w wersji na urządzenia z systemem Apple iOS. ▪ Nagroda Mobile Trends Awards za grę Real Boxing w kategorii Najlepsza Gra Mobilna.
2013	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gra Real Boxing pokazowym tytułem konsoli Nvidia Shield. ▪ Wprowadzenie do sprzedaży gry SKI Jumping PRO. ▪ Premiera gry FIM Speedway GP 2013 w wersji na urządzenia z systemami iOS i Android. ▪ Wprowadzenie do sprzedaży gry Real Boxing w wersji na urządzeniach mobilnych z systemem Android. ▪ Nagroda Best App Ever za grę Real Boxing w kategorii Najlepsza Gra Sportowa 2013. ▪ Gra Real Boxing wyróżnioną tytułem "App Store Best Of 2013" w Korei Płd. ▪ Nagroda specjalna Prezydenta Miasta Bydgoszczy w konkursie "Liderzy Innowacji Pomorza i Kujaw 2013". ▪ Zdobyć tytułu Indie Game Developer 2013 w konkursie Appsters Awards. ▪ Gra Real Boxing Najlepszą Polską Grą 2012 roku w konkursie Europejskiego Festiwalu Gier Digital Dragons. ▪ Współpraca z niemiecką stacją telewizyjną ProSieben nad dedykowaną wersją Real Boxing. ▪ Utworzenie Vivid Games s.k.a. na podstawie aktu notarialnego z dnia 1 lipca 2013 r., w której Spółka objęła 34,8% udziały w jej kapitale zakładowym; powstanie Grupy kapitałowej. ▪ Premiera gry Speedball 2 HD na platformie Steam. ▪ Wyróżnienie Real Boxing tytułem jednej z najlepszych gier 2013 roku przez serwis The Guardian. ▪ Zawarcie umowy z Sony w przedmiocie produkcji i dystrybucji gry Real Boxing w wersji na konsolę Sony PS Vita.
2014	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Premiera gry Godfire: Rise of Prometheus w wersji iOS oraz Android. ▪ Zakwalifikowanie Spółki do indeksów NC Lead i NC Index 30. ▪ Wyróżnienie gry Godfire: Rise of Prometheus tytułem „App Store Best Of 2014” w Chinach.

	<ul style="list-style-type: none">▪ Gra Godfire: Rise of Prometheus najlepszą grą w kategorii Rozrywka/iOS w konkursie Appaward 2014.▪ Uzyskanie dofinansowania projektów realizowanych w ramach programów GoGlobal III oraz 1.4. POIG, na łączną kwotę niemal 4 mln zł.▪ App Store Editors Choice dla gry Godfire: Rise of Prometheus.▪ Transformacja gry Real Boxing do modelu free-to-play.▪ Wyróżnienie Spółki tytułem „Najlepszy Programista” w sklepie Google Play.▪ Wprowadzenie do sprzedaży gry Real Boxing w wersji na komputery PC oraz Mac.▪ Rozpoczęcie współpracy z firmą Qualcomm m.in. nad zaawansowaną graficznie wersją gry Godfire: Rise of Prometheus.▪ Gra Real Boxing tytułem startowym na platformie Google Android TV.
2015	<ul style="list-style-type: none">▪ Utworzenie w dniu 26 lutego 2015 r. Spółki Vivid Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.▪ Objęcie udziałów w kapitale zakładowym Bote spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Objęcie w dniu 9 marca 2015 r. 100% akcji Rainvest 2 s.k.a. (obecnie Bote s.k.a.).▪ Objęcie w dniu 17 marca 2015 r. 100% udziałów w kapitale zakładowym Bote spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.▪ Wniesienie autorskich praw majątkowych do gry Real Boxing 2 jako wkładu niepieniężnego do spółki Rainvest 2 s.k.a.▪ Zawarcie umowy z japońską firmą ROA Holdings i wprowadzenie do sprzedaży gry Real Boxing w kanale KDDI.▪ Zawarcie umowy z chińskim wydawcą gier – firmą Beijing Autothink Technology, dotyczącej wydania gry Real Boxing na terenie Chin, Tajwanu, Hong Kongu i Makao.▪ Rozpoczęcie dystrybucji zaawansowanej graficznie wersji gry Godfire: Rise of Prometheus skierowanej do użytkowników urządzeń z najnowszymi procesorami Snapdragon™ 805 firmy Qualcomm.▪ Zdobywanie tytułu „Private Equity Diamond” przyznanego przez Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych w kategorii spółek portfelowych o małej kapitalizacji.▪ Przeprowadzenie emisji publicznej 2 000 000 akcji serii D o wartości 10 000 000 mln PLN.▪ Otwarcie studia w Warszawie.▪ Zawarcie umowy licencyjnej z Metro-Goldwyn-Mayer Inc. na wykorzystanie marek „Rocky” i „Creed” w grze Real Boxing 2.▪ Uruchomienie platformy wydawniczej dla gier producentów zewnętrznych.▪ Premiera gry Real Boxing 2 Creed.
2016	<ul style="list-style-type: none">▪ Premiera aktualizacji gry Real Boxing 2 Rocky.▪ Połączenia Spółki z Bote s.k.a.▪ Nowa strategia komunikacji wizualnej Vivid Games S.A.▪ Podpisanie umowy na wykorzystanie licencji jednego z najlepszych bokserów światowego formatu – Manny Pacquiao.▪ Podpisanie umowy wydawniczej dot. gry Outer Pioneer z brytyjskim studiem

Game Odyssey.

- Uzyskanie dofinansowanie w kwocie niemal 2 mln PLN w ramach konkursu GameINN dla projektu Opracowanie systemu personalizacji w grze z mechanizmami rozgłaszania (broadcastem) w ekosystemie - Game Content Personalization System GCPS.
- Premiera gry Road Hopper
- Premiera gry Highway Getaway

2017

5.6. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta i pozycji Emitenta w Grupie

Grupa Emitenta składa się z 4 spółek, w której Emitent jest podmiotem dominującym wobec 3 Spółek Zależnych.

W Grupie Emitent, poza prowadzeniem działalności operacyjnej, pełni rolę spółki holdingowej, koordynującej funkcjonowanie Spółek Zależnych oraz podejmującej działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Emitenta, między innymi poprzez koordynację: polityki inwestycyjnej, kredytowej, zarządzania finansami, czy prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

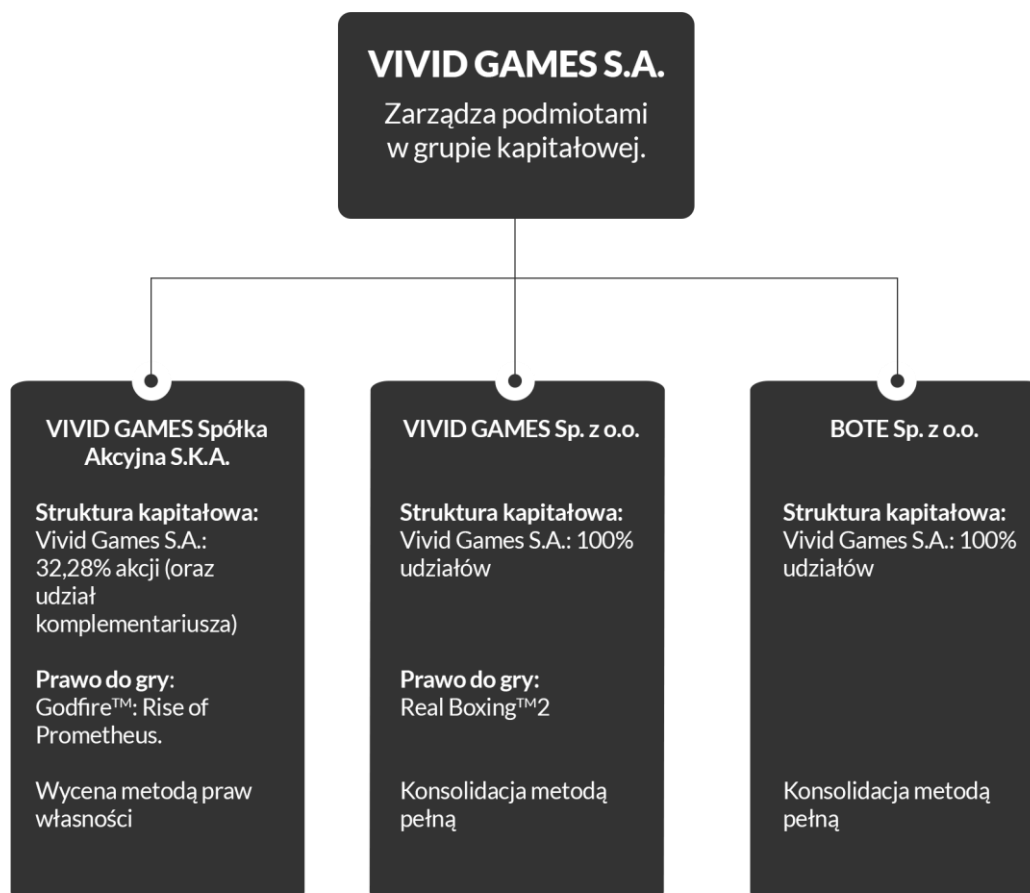
Ponadto, Emitent odpowiada za kreowanie jednolitej polityki handlowej i marketingowej Emitenta.

Podmiotami zależnymi Emitenta są:

Spółka	Siedziba
Vivid Games spółka akcyjna S.K.A.	Bydgoszcz
Vivid Games sp. z o.o.	Bydgoszcz
Bote sp. z o.o.	Warszawa

Źródło: Emitent

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta:



Źródło: Emitent

W dniu 4 kwietnia 2016 roku nastąpiło połączenie Spółki z Bote s.k.a. (dawniej Rainvest 2 s.k.a.), dokonane w trybie art. 492 § 1 KSH oraz art. 517 i nast. KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Bote s.k.a. na Spółkę, bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Bote sp. z o.o., będąca komplementariuszem spółki Bote s.k.a. nabyła w wyniku połączenia 59 akcji własnych Spółki o wartości 8,48 zł jednej akcji (wartość ustalona na podstawie kursu zamknięcia akcji Spółki na rynku NewConnect w ostatnim dniu notowań poprzedzającym zatwierdzenie planu połączenia). Akcje Spółki nabywane przez Bote sp. z o.o. zostały w pełni opłacone i zostały nabyte przez Spółkę na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 sierpnia 2015 roku. W wyniku połączenia Bote s.k.a. uległa rozwiązaniu bez przeprowadzenia likwidacji. Wartość majątku Bote s.k.a. na potrzeby przejęcia została określona w oparciu o bilans sporządzony na dzień 1 października 2015 roku jako różnica sumy aktywów oraz sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania, na kwotę równą 64 569 298,51 zł. Uchwały o połączeniu Bote s.k.a. jako spółki przejmowanej ze Spółką jako spółką przejmującą oraz o wyrażeniu zgody na uzgodniony między łączącymi się spółkami plan połączenia zostały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jak również nadzwyczajne walne zgromadzenie Bote s.k.a w dniu 1 marca 2016 r.

Lista podmiotów zależnych Spółki na datę sporządzenia Memorandum

Poniżej przedstawiono listę wszystkich podmiotów zależnych od Spółki.

Vivid Games s.k.a.

Vivid Games s.k.a. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000480276. Emitent posiada 32,28% akcji w Vivid Games s.k.a., które dają 32,28% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Jest także jej komplementariuszem.

Rolą Vivid Games s.k.a. w Grupie jest zarządzanie istotnymi wartościami niematerialnymi i prawnymi należącymi do Emitenta, tj. prawami do gry Godfire: Rise of Prometheus.

Główne informacje o Vivid Games s.k.a.:

Nazwa i forma prawna:	Vivid Games spółka akcyjna s.k.a.
Siedziba i adres:	Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz
Kapitał zakładowy:	123 944,00 zł

Vivid Games sp. z o.o.

Vivid Games sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000551034. Emitent posiada 100% udziałów w Vivid Games sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Rolą Vivid Games sp. z o.o. w Grupie jest zarządzanie istotnymi wartościami niematerialnymi i prawnymi należącymi do Emitenta, w tym prawami do gry Real Boxing 2.

Główne informacje o Vivid Games sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna:	Vivid Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz
Kapitał zakładowy:	5 000,00 zł

Bote sp. z o.o.

Bote sp. z o.o. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000544562. Emitent posiada 100% udziałów w Bote sp. z o.o., które dają 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Bote sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej.

Główne informacje o Bote sp. z o.o.:

Nazwa i forma prawna:	Bote spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Kapitał zakładowy:	5 000,00 zł

5.7. Rodzaj i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasady ich tworzenia

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, zgodnie z par. § 6 Statutu Emitenta kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 826 871,50 zł (słownie: dwa miliony osiemset dwadzieścia sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt jeden zł 50/100) i dzieli się na:

- 16 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 8 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 296 465 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 2 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 34 900 akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 323 250 akcji zwykłych na okaziciela serii F

stanowiących łącznie 28 268 715 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Wartość nominalna każdej akcji Spółki wynosi - 0,10 zł (dziesięć groszy).

Zgodnie z par. 19 Statutu Emitenta w Spółce może być tworzony kapitał zapasowy oraz inne kapitały na pokrycie szczególnych strat i wydatków. Utworzenie i przeznaczenie kapitału zapasowego i rezerwowego uchwała Walne Zgromadzenie.

Zestawienie pozycji tworzących kapitał własny Emitenta zostało przedstawione w poniższej tabeli (w tys. zł):

Kapitał (fundusz) własny	54 809,40	60 149,70
Kapitał (fundusz) podstawowy	2 794,55	2 794,55
Akcje własne	-6,93	-4,85
Kapitał (fundusz) zapasowy	45 576,79	3 683,40
Kapitał zapasowy z emisji akcji	11 049,89	11 049,89
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	1 294,55	518,91
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-332,18	-5 389,42
Zysk (strata) netto	-5 567,27	47 497,22

5.8. Informacja o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

5.9. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

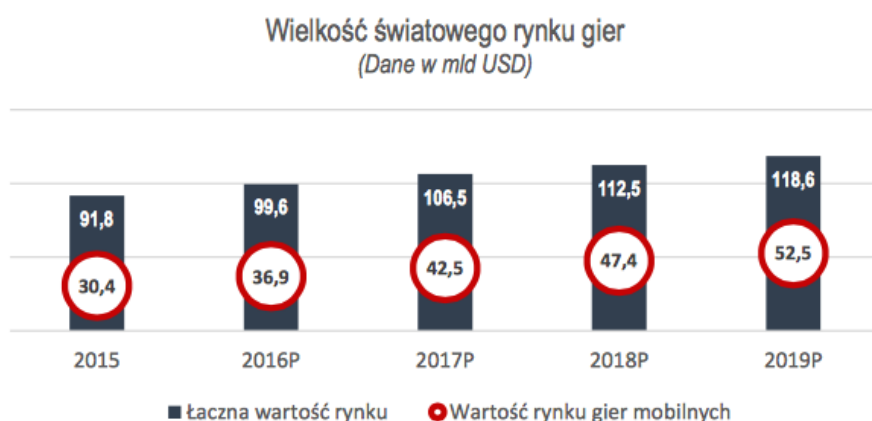
Akcje Spółki zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu New Connect 10 czerwca 2012. Po prawie czterech latach Spółka w dniu 30 września 2016 roku przeniosła swoje akcje na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych.

5.10. Informacje o ratingu przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Emitentowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym nie został przyznany rating.

5.11. Otoczenie rynkowe

Rynek gier wideo jest najszybciej rosnącym sektorem przemysłu rozrywkowego na świecie, który charakteryzuje się globalnym zasięgiem. Według zestawienia Global Games Market Report (Newzoo) , która monitoruje rynek usług mobilnych i rozrywki wartość światowego rynku gier w 2016 r. wyniosła 99,6 mld USD, z prognozą na poziomie niemal 107 mld USD w 2017 roku i potencjałem wzrostu do ok. 119 mld USD w 2019 r.



Źródło: Newzoo 2016 Global Games Market Report

Rynek gier jest podzielony według platform technologicznych które obsługuje, w tym konsole, komputery stacjonarne (PC), smartfony, tablety, urządzenia przenośne, itd.

Według organizacji Newzoo w rynku gier coraz większy udział uzyskują gry mobilne (działające na smartfonach oraz tabletach). Łączny odsetek przychodów w 2016 r. w branży z gier na tych urządzeniach wyniósł ok. 39% wszystkich przychodów z gier. Oznacza to, iż segment gier przeznaczanych na urządzenia mobilne stanowi istotną składową globalnych przychodów całego rynku gier. Co więcej Newzoo szacuje, że do 2017 r. odsetek ten ulegnie zwiększeniu do ok. 41%. Według Newzoo wartość sektora gier mobilnych w 2016 r. osiągnęła wartość 36,9 mld USD, co oznaczało wzrost w przeciągu jednego roku (tj. od 2015 do 2016) o ok 18%. Natomiast według tych samych analityków wartość rynku gier mobilnych w 2017 r. osiągnie wartość blisko 43 mld USD. Co więcej, rynek mobilny jest wyceniany wyżej od samego rynku gier konsolowych oraz samego rynku gier na PC. To zmiana, która obrazuje rozwijający się trend grania przy użyciu urządzeń mobilnych. Analitycy Newzoo szacują, że w 2019 r.

wartość rynku gier mobilnych przekroczy 52 mld USD. Według danych Newzoo na całym świecie w gry mobilne gra ponad 1,5 miliarda użytkowników, a ich liczba stale rośnie.

Największa liczba pobrań gier oraz najwyższe przychody odnotowywane są na rynku azjatyckim (APAC), który stanowi 47% całego rynku gier. Liderem w tym regionie są Chiny (Newzoo szacuje wzrost wartości tego rynku rok do roku na poziomie 86%). Przychody z gier mobilnych na rynku chińskim w 2016 roku osiągnęły 10 mld USD. Z wartością 24,4 mld USD ze wszystkich platform rynek Chiński prowadzi w ranking największych rynków zbytu. Drugim co do wielkości rynkiem jest USA, który wart jest 23,5 mld USD.

Dystrybucja produktów Spółki odbywa się poprzez dwie największe platformy cyfrowej dystrybucji: Apple App Store, sklep który jest wyłącznym dystrybutorem aplikacji dla urządzeń mobilnych z systemem iOS, oraz Google Play – największy sklep dedykowany systemowi Android. Spółka rozszerza również sieć dodatkowych kanałów sprzedaży. Są to m.in. globalne sklepy Amazon, Samsung Apps, Sony Mobile Network i inne platformy obecne w Azji.

5.12. Podstawowe informacje o działalności emitenta i jego Grupy kapitałowej, ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji

5.12.1. Podstawowa działalność

Vivid Games S.A. jest wiodącym polskim producentem i wydawcą gier na urządzenia mobilne od ponad 10 lat działającym na globalnym rynku.

W ramach działalności produkcyjnej spółka skupia się na tworzeniu oryginalnych gier mobilnych o wysokich walorach jakościowych w oparciu o własne lub zewnętrzne IP w modelu biznesowym free-to-play. Gry wyprodukowane wewnętrznie oraz pozyskane za pośrednictwem programu wydawniczego są dystrybuowane cyfrowo w blisko 200 krajach do 1,5 mld aktywnych graczy przez największe na świecie sklepy cyfrowe, m.in. Apple App Store, Google Play. W 2016 roku ponad 98% przychodów ze sprzedaży pochodziła z eksportu, a największymi rynkami zbytu były: USA, Wielka Brytania, Japonia, Chiny oraz Niemcy.

Strategia spółki ma na celu zwiększenie przychodów poprzez m.in. dywersyfikację portfela gier i obejmuje:

- Produkcję i publikację zaawansowanych gier mobilnych w modelu free-to-play,
- Program publikacji gier zewnętrznych,
- Uruchomienie innowacyjnej w skali światowej platformy mobilnego e-sportu,
- Zwiększenie nakładów na B+R i rozwój autorskich technologii,
- Rozwój i pogłębienie współpracy ze strategicznymi partnerami,
- Zwiększenie obecności i przychodów z rynków azjatyckich,
- Inwestycje w IP,
- Rozwój poprzez fuzje i przejęcia.

Spółka tworzy Grupę Kapitałową pod marką Vivid Games oraz posiada dwa biura – siedzibę główną w Bydgoszczy, oraz oddział w Warszawie.

Największym dotychczasowym sukcesem Spółki jest seria Real Boxing®, która trafiła do ponad 45 mln odbiorców

na kilku platformach sprzętowych na całym świecie. Łącznie od 2012 roku produkty Spółki trafiły do ponad 62 mln graczy.

Działalność Spółki prowadzona jest przez doświadczonych założycieli, a współpracuje z nią aktualnie około 90 wysokiej klasy specjalistów z Polski oraz z zagranicy. Zespół i produkty Spółki zostały wyróżnione licznymi nagrodami m.in.: Best Indie Developer 2013, Apple Editors' Choice, Best of App Store, Best of Google Play i wieloma innymi.

5.12.2. Model biznesowy Emitenta

Od początku 2014 r. Spółka działa w modelu free-to-play, w którym gra jest pobierana bez opłat ze strony użytkownika, jednak w trakcie gry ma możliwość skorzystania z różnorodnych dodatków, pozwalających graczom dokonać zakupów z wykonaniem mikropłatności związanych z urozmaicheniem trybu gry, elementów wizualnych (np. inne rękawice, ubrania, itd.), uatrakcyjnieniem parametrów zawodnika w grze, itd. w przeciwieństwie do sprzedaży licencji w modelu Premium, w którym produkty dystrybuowane są do klientów za opłatą pobieraną od graczy za ściągnięcie danej gry z platformy dystrybuującej.

Model free-to-play umożliwia dotarcie do szerokiej bazy użytkowników (potencjalna liczba aktywnych użytkowników na świecie na koniec 2015 roku to 2 mld) i jest w nim aktualnie realizowanych ponad 90% przychodów z gier mobilnych na świecie.

Na poziomie koncepcji gry, tj. sposobu monetyzacji, planu architektury, założeń scenariuszy, a także na poziomie kodu, obydwa modele są całkowicie różne. Model free-to-play pozwala na pobieranie gry za darmo, natomiast jego sukces polega na odpowiednim skonfigurowaniu i stworzeniu aplikacji w taki sposób aby podobała się graczom i wciągała ich na tyle, by jak najdłużej cieszyli się rozgrywką (oraz aby wielokrotnie do niej wracali).

Kluczem do sukcesu jest stworzenie w grze atmosfery, która zachęca do dokonania zakupów w zakresie urozmaichenia gry oraz poprawienia swoich osiągnięć w grze. Dla swej skuteczności opisane wyżej założenia muszą być uwzględnione już na etapie projektu gry. W celu prawidłowej monetyzacji danego produktu należy zaprojektować go tak, by pozwalał na odpowiednią analizę danych, umożliwiał dokonywania zmian zapewniających poprawę atrakcyjności, które służą zwiększeniu (maksymalizacji) zaangażowania gracza, a przez to optymalizacji przychodów. Ceny poszczególnych produktów (tj. mikropłatności) są ustalane na bieżąco (niekiedy zmieniane są po publikacji gry) na podstawie danych analitycznych i dopasowywane w taki sposób aby maksymalizować nie tylko przychody z gry, ale również częstotliwość pobierania.

5.12.3. Strategia

Strategia spółki ma na celu zwiększenie przychodów poprzez m.in. dywersyfikację portfela gier i obejmuje:

- Produkcję i publikację zaawansowanych gier mobilnych w modelu free-to-play,
- Program publikacji gier zewnętrznych,
- Uruchomienie innowacyjnej w skali światowej platformy mobilnego e-sportu,
- Zwiększenie nakładów na B+R i rozwój autorskich technologii,
- Rozwój i pogłębienie współpracy ze strategicznymi partnerami,
- Zwiększenie obecności i przychodów z rynków azjatyckich,
- Inwestycje w IP,
- Rozwój poprzez fuzje i przejęcia.

Produkcja i publikacja zaawansowanych gier mobilnych w modelu free-to-play

Emitent koncentruje się na produkcji i publikacji gier w modelu biznesowym free-to-play, który oparty jest na przychodach z mikropłatności oraz wyświetlaniu formatów reklamowych.

W ramach działalności produkcyjnej Emitent skupia się na tworzeniu oryginalnych gier mobilnych o wysokich walorach jakościowych w oparciu o własne lub zewnętrzne IP. Produkcja odbywa się w metodologii Agile w małych, doświadczonych i dobrze zorganizowanych zespołach. W chwili obecnej Spółka ma możliwość produkcji 4 tytułów jednocześnie.

Gry wyprodukowane wewnętrznie oraz pozyskane za pośrednictwem programu wydawniczego są dystrybuowane cyfrowo w blisko 200 krajach do 2 mld aktywnych graczy przez największe na świecie sklepy cyfrowe, m.in. Apple App Store, Google Play.

Gry w portfolio wydawniczym 2017 roku charakteryzują się globalnym zasięgiem, wysokim międzynarodowym potencjałem komercyjnym, wysoką jakością wizualną, nastawieniem na rywalizację lub współpracę pomiędzy graczami. Plan obejmuje premiery 4-5 nowych gier każdego roku. Poniżej przedstawiony jest plan wydawniczy:

Program publikacji gier zewnętrznych

Od początku działania programu wydawniczego w listopadzie 2015 roku spółka przeprowadziła szereg działań wspierających rozwój programu, jednocześnie realizując strategię zwiększania udziału tej gałęzi w całkowitej działalności grupy. Celem rozszerzenia tej części biznesu jest przede wszystkim realizacja strategii zdywersyfikowanego portfolio gier, obniżenie kosztów związanych z pojedynczym tytułem, jak również zwiększenie przychodów pochodzących z większej grupy produktów. W wyniku działań operacyjnych w portfolio wydawniczym Vivid Games znalazły się 4 gry zewnętrznych producentów: Heroes of Nox, Road Hopper, Highway Getaway oraz Outer Pioneer. Dwa z tych tytułów miały swoją światową premierę: Road Hopper w grudniu 2016 roku, oraz Highway Getaway w marcu 2017 roku. Spółka kontynuuje działania związane z identyfikacją i pozyskaniem nowych tytułów do portfolio Grupy.

Uruchomienie innowacyjnej w skali światowej platformy mobilnego e-sportu

Koncepcja planowanej platformy oparta jest na globalnym współzawodnictwie sieciowym w ramach zintegrowanego ekosystemu gier, a platforma wykorzystywać będzie system rozgrywki wieloosobowej, który jest jednym z kluczowych funkcjonalności obecnych i przyszłych gier Emitenta. Platforma zbudowana przez Emitenta zapewni graczom dostęp do globalnych, wielopłaszczyznowych systemów współzawodnictwa sieciowego dostępnych całodobowo, siedem dni w tygodniu w ramach portfolio zintegrowanych ze sobą gier.

Istotną cechą platformy będzie również funkcjonalność komunikacji w czasie rzeczywistym, która umożliwi Emitentowi efektywne dotarcie do graczy z komunikatami promocyjnymi i sprzedażowymi. System umożliwi również łączenie i wzajemne informowanie graczy o zaistniałych wydarzeniach, możliwościach wspólnej rozgrywki, osiąganych wynikach, itp. Gracze będą również automatycznie powiązani z kontami w serwisach społecznościowych.

Prace badawczo-rozwojowe nad systemem międzyplatformowej rozgrywki wieloosobowej zostały zrealizowane w drodze projektu o całkowitej wartości 4,53 mln zł, współfinansowanego ze środków UE w ramach POIG 1.4. dystrybuowanych za pośrednictwem NCBiR. Projekt został zakończony z dniem 31 grudnia 2015 roku.

Zwiększenie nakładów na B+R i rozwój autorskich technologii

W związku z dynamicznym rozwojem rynku gier w obszarach technologii, kontroli, a także modeli biznesowych oraz strategią Emitenta polegającą na możliwie jak najszybszym dostosowywaniu się do tych zmian niezbędne jest zwiększanie nakładów na działania B+R. Program ten obejmuje projekty wpływające na poprawę konkurencyjności Emitenta na arenie międzynarodowej.

Obszarami podlegającymi szczególnemu zainteresowaniu w obszarze prac badawczo-rozwojowych Emitenta w latach 2015 – 2020 będą, m.in:

- systemy Big Data (analiza masowych ilości danych),
- systemy analityki, interpretacji oraz automatycznej kontroli systemów gier,
- serwerowe technologie rozgrywek wieloosobowych,
- systemy dostarczania, adaptacji i zarządzania treścią gier.

W związku z planowanymi do realizacji od 2017 roku pracami B+R Spółka dominująca złożyła dwa wnioski o dofinansowanie w naborze prowadzonym dla Programu sektorowego „GAMEINN” finansowanego ze środków w ramach Działania 1.2 „Sektorowe programy B+R” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

14 grudnia 2016 r. Spółka podała informację o pozytywnym rozpatrzeniu złożonego przez Spółkę wniosku o dofinansowanie projektu "Opracowanie systemu personalizacji w grze z mechanizmami rozgłaszania (broadcastem) w ekosystemie - Game Content Personalization System GCPS". Koszt kwalifikowany projektu wynosi 1 994 456,78 PLN, Emitent wnioskował o dofinansowanie kwotą 1 369 535,49 PLN, wniosek został uwzględniony w całości o czym informowaliśmy w raporcie nr 15/2016. GCPS (System Personalizacji Treści Gier) - jest rozwiązaniem chmurowym umożliwiającym automatyczne dostosowywanie zawartości gry w czasie rzeczywistym. Projekt realizowany będzie w terminie od 1 stycznia 2017 r. do 30 marca 2018.

W grudniu 2015 roku Emitent zakończył realizację działań produkcyjnych nad autorskim silnikiem międzyplatformowych rozgrywek wieloosobowych czasu rzeczywistego wartym ponad 4,5 mln zł, współfinansowanym ze środków programu POIG 1.4. realizowanym za pośrednictwem NCBiR. Do tego systemu zostaną w przyszłości dodane elementy służące optymalizacji przychodów z użytkowników.

Rozwój współpracy ze strategicznymi partnerami

Grupa kontynuuje rozszerzanie i umacnianie współpracy ze swoimi strategicznymi partnerami, zarówno z administratorami głównych kanałów sprzedaży, w których dostępne są produkty, partnerami wydawniczymi, posiadaczami praw autorskich, partnerami technologicznymi i innymi partnerami biznesowymi.

Zwiększenie obecności i przychodów w zakresie rynków azjatyckich

Na terenie Azji produkty Spółki są dostępne na wszystkich kluczowych rynkach za pośrednictwem sklepu Apple App Store oraz Google Play (z wyłączeniem Chin), zwiększając swój udział w tych rynkach r/r.

W przyszłości Emitent planuje podpisanie umów wydawniczych z lokalnymi partnerami, którzy posiadają ugruntowaną pozycję, szeroką wiedzę dotyczącą rynku, know-how na temat monetyzacji i kultywacji, jak również zidentyfikowane grupy użytkowników, które mogą skonwertować do tytułów Spółki. Dzięki współpracy z lokalnymi partnerami, produkty Spółki będą lepiej dostosowywane do upodobań graczy oraz dystrybuowane za pomocą i ze wsparciem partnerów na tych rynkach.

Skupienie na ekspansji w kierunku rynków azjatyckich oraz poszerzenie portfolio oferowanych produktów znacząco zwiększą liczbę użytkowników gier, co przełoży się bezpośrednio na przychody ze sprzedaży.

Rozwój poprzez inwestycje w licencje oraz fuzje i przejęcia

Pozyskanie silnych licencji opartych na filmach, grach lub postaciach w połączeniu ze sprawdzonymi mechanizmami rozgrywki i monetyzacji ma na celu umożliwienie poszerzenia Emitenta odbiorców, obniżenie kosztów związanych z promocją i akwizycją użytkowników, lepszą monetyzacją oraz osiągnięcie wyższych wskaźników operacyjnych.

Spółka: zamierza zintensyfikować działania związane z poszukiwaniem i pozyskiwaniem zewnętrznych produktów (gier). Emitent rozważa możliwość inwestycji w poszczególne tytuły, zespoły lub całe podmioty. Finansowanie projektów planowane jest ze środków własnych oraz środków pozyskanych ze źródeł zewnętrznych.

5.12.4. Główne produkty i usługi

Spółka buduje spójne, wysokiej jakości portfolio gier, które z sukcesem dostarcza na rynek. Strategią jest budowanie własnych marek, jak również pozyskiwanie i wykorzystanie światowego formatu licencji (IP).

Poniżej prezentowane są wybrane produkty (gry), które Emitent wprowadził do sprzedaży w trakcie ostatnich 5 lat:

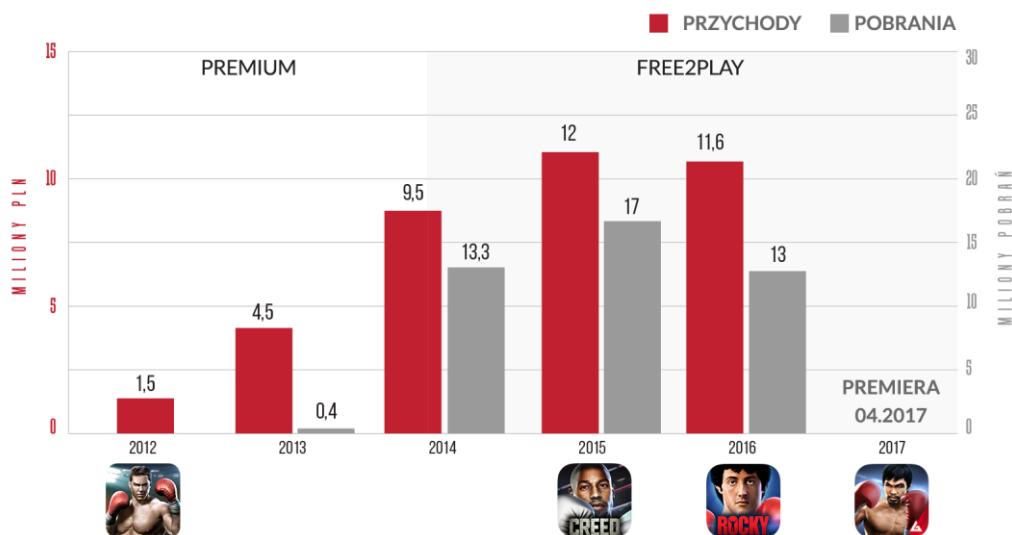
Lp.	Gra	Platforma	Data premiery
1	BMX JAM	Apple App Store	11 października 2012
2	Gyro +	Apple App Store	25 października 2012
3	Real Boxing iOS	Apple App Store	15 listopada 2012
4	SKI Jumping Pro	Apple App Store	31 stycznia 2013
5	Real Boxing Android	Google Play	13 marca 2013
6	FIM Speedway GP 2013	Apple App Store Google Play Amazon	11 kwietnia 2013
7	FIM Speedway GP 2013 App	Apple App Store Google Play Amazon	11 kwietnia 2013
8	Real Boxing Vita	Sony PlayStation Network	28 sierpnia 2013
9	Godfire: Rise of Prometheus Android	Google Play	04 grudnia 2014
10	Real Boxing Mac	Apple Mac Store	27 lutego 2014
11	Godfire: Rise of Prometheus	Apple App Store	19 czerwca 2014
12	Real Boxing PC	Steam	02 lipca 2014
13	Real Boxing 2 Creed	Apple App Store Google Play	19 listopada 2015
14	Real Boxing 2 Rocky	Apple App Store	24 marca 2016
15	Real Boxing 2 Rocky	Google Play	31 marca 2016
16	Road Hopper	Apple App Store	15 grudnia 2016
17	Road Hopper	Google Play	22 grudnia 2016
18	Highway Getaway	Apple App Store Google Play	9 marca 2017

Plan wydawniczy na 2017 rok wygląda następująco:



Marka Real Boxing®

Marka obejmująca pierwszą część, oraz kontynuację opartą na licencji filmowej Rocky™ zapewnia solidny fundament oraz stałe wpływy ze sprzedaży. Seria trafiła już łącznie do ponad 45 mln graczy na całym świecie, realizując w 2016 roku 13 mln pobrań. Łącznie marka przyniosła przychody w wysokości blisko 40 mln PLN w tym 11,6 mln PLN w raportowanym okresie.



Real Boxing®



Gra Real Boxing jest flagowym produktem Emitenta.

Jest to gra sportowa, symulator boksu, która trafiła na wiele platform sprzętowych, m.in. Apple iOS (IV kwartał 2012 r.), Android (I kwartał 2013 r.), Sony PlayStation Vita (III kwartał 2013 r.), Apple Mac (I kwartał 2014 r.), PC (III kwartał 2014 r.). Real Boxing jest jedną z najlepszych gier sportowych na platformach mobilnych. Na przestrzeni czasu zdobył wiele międzynarodowych nagród, m.in. wyróżnienie „Apple Editors’ Choice”, „Najlepszej gry sportowej platformy Android”, czy „Polskiej gry roku 2013”. Produkt był wielokrotnie najchętniej pobieraną grą sportową w 154 krajach. Od czasu swojej premiery trafia już do ponad 36 milionów graczy na całym świecie ciesząc się niestąbną popularnością.

Na przestrzeni czasu we współpracy z wiodącymi producentami sprzętu, gra demonstrowała najnowsze produkty światowych potentatów technologicznych, m.in. nowej konsoli nVidia Shield, nowego systemu Google-TV, telewizorów Sony Bravia, konsoli Razor Android-TV i wielu innych, co potwierdza wysoką jakość gry i rozpoznawalność marki wśród potentatów rynku na świecie.

Gra oferuje ona świetną jakość wizualną, w której wirtualni pięściarze mają możliwość wzięcia udziału w różnorodnych turniejach, posiadają możliwość rozwijania swoich postaci poprzez trening oraz możliwość walki z innymi graczami z całego globu w turniejach online.



Gra od końca czerwca 2014 r. jest oferowana za darmo w modelu hybrydowego free-to-play w Apple App Store oraz od połowy listopada 2014 r. w sklepie Google Play.

Real Boxing 2



Premiera Real Boxing 2 Creed odbyła się w listopadzie 2015 roku. Dzięki pozyskaniu licencji MGM Interactive, spółki zależnej Metro-Goldwyn-Mayer Inc., gra w dniu premiery wykorzystywała licencję dotyczącą filmu „Creed” (data premiery kinowej 25 listopada). W grze oraz akcji promocyjnej wykorzystane zostały m.in. postacie występujące w filmie, w tym Sylvester Stallone oraz Michael B. Jordan.

W I kwartale 2016 roku premierę miała aktualizacja Real Boxing 2, wprowadzająca markę filmów ROCKY. Aktualizacja pojawiła się w sklepie Apple App Store w dniu 23 marca, oraz w sklepie Google Play w dniu 31 marca. Oprócz nowej rozbudowanej zawartości, aktualizacja udoskonaliła rozgrywkę, m.in. poprzez modyfikację trybu kariery. Aktualizacja wprowadziła również rozwiązania optymalizujące, przede wszystkim w zakresie platformy Android.

Na przestrzeni 2016 roku pojawiło się 5 aktualizacji: „Zdobądź Mistrzostwo” wprowadzająca turnieje online, „Miażdżący Cios” i „Zakapturzony Król”, wprowadzające unikalnych przeciwników oraz nowe mechaniki gry. Ostatnia z wymienionych aktualizacja wprowadziła także specjalne naklejki do iMessage, dostępne do pobrania za darmo w sklepie Apple App Store. Kolejnymi aktualizacjami, które pojawiły się w IV kwartale były „Aktualizacja Jubileuszowa”, w rocznicę wydania gry, oraz „Aktualizacja Świąteczna”. Aktualizacje wzbogaciły tytuł między innymi o możliwość nagrywania powtórek, stajnię bokserską, nowe zasady turniejowe i specjalne przedmioty i motywy związane z okresem świątecznym. W 2016 roku przychody ze sprzedaży marki Real Boxing wyniosły 11,6 mln PLN. Średnia wartość MAU wyniosła 0,9 mln, natomiast średnia wartość ARPMU¹ w raportowanym okresie wyniosła ok. \$0,19. Na przestrzeni czasu gra trafiła do ponad 10 mln użytkowników, podobnie jak pierwsza część serii znalazła się na szczycie najchętniej pobieranych gier w 50 krajach, oraz w 140 krajach kategorii najchętniej pobieranej gry sportowej².

Real Boxing 2 zawiera tryb kariery, pojedynki fabularne, turnieje online oraz walki z potężnymi, unikalnymi przeciwnikami. W grze dostępne są setki unikalnych, ulepszanych przedmiotów, a także kreator wyglądu i wyposażenia. Gracze będą mieli również do dyspozycji wiele funkcjonalności społecznościowych umożliwiających dzielenie się swoimi osiągnięciami, wysyłanie wyzwań, zaproszeń oraz prezentów do swoich znajomych. Tryb wieloosobowy umożliwia rozgrywkę pomiędzy systemami iOS i Android.

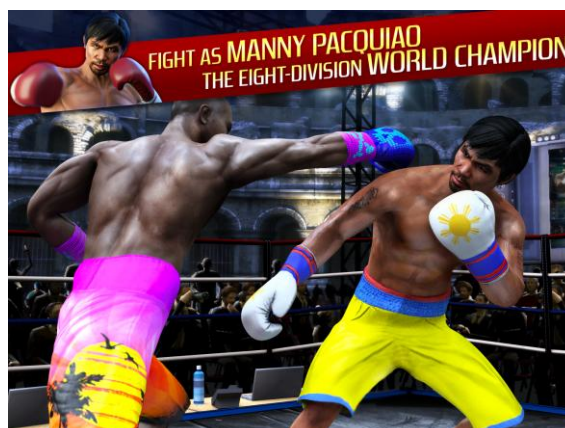
¹ Średnia roczna wartość wpływu brutto na jednego dziennego użytkownika miesięcznie zawierająca wpływy z mikropłatności i wyświetlania reklam

² Raporty branżowe AppAnnie

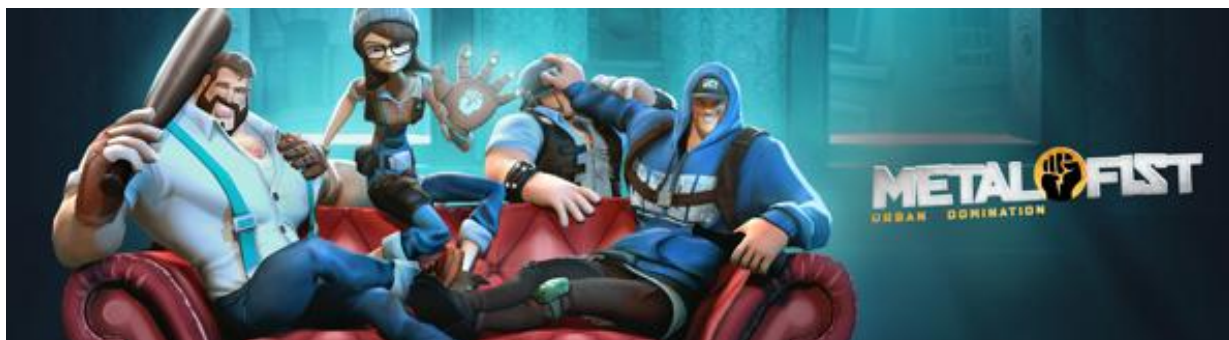

Real Boxing® Manny Pacquiao


26 października Spółka pozyskała prawa do wykorzystania wizerunku wielokrotnego mistrza świata bokserkiego w 8 kategoriach wagowych Manny'ego Pacquiao, o czym informowano w raporcie **ESPI nr 8/2016**. Real Boxing® Manny Pacquiao zawierać będzie grywalną postać Manny'ego Pacquiao, oficjalne zestawy strojów oraz turnieje sygnowane jego nazwiskiem. Premiera gry nastąpi bezpośrednio przed kolejną walką mistrza, w dniu 20 kwietnia 2017 r. na platformach iOS i Android.

Real Boxing Manny Pacquiao będzie kolejną grą bokserką dostępną na platformach mobilnych. Tytuł tworzony jest w oparciu markę Real Boxing®, co znacznie zmniejszy nakłady i skróci cykl produkcji. Pojawienie się w grze tak znanej postaci w ocenie Spółki wpłynie na monetyzację oraz zasięg dotarcia, zwłaszcza w obszarze południowo-wschodniej Azji, w którym Manny Pacquiao cieszy się największą popularnością.



Metal Fist



Metal Fist, jest najważniejszym tytułem własnym spółki. Metal Fist można uznać za produkt unikatowy w skali rynku gier mobilnych, co daje szansę na wyższe zainteresowanie graczy, prasy oraz możliwości wysokiej ekspozycji w kanałach sprzedaży. Warstwa artystyczna oraz system sterowania tworzone są w uniwersalnym stylu co pozwoli dotrzeć do szerokiej grupy odbiorców, pozostając jednak w segmencie „mid-core” z uwagi na mechanikę i złożoność tytułu. Gra łączy najlepsze cechy kilku gatunków dostarczając graczom szybką, synchroniczną rozgrywkę wieloosobową. Mechanika gry jest połączeniem bijatyki, platformówki z elementami rozgrywki typu MOBA. Monetyzacja odbywać się będzie za pomocą sprzedaży niezbędnych do rozgrywki postaci, przedmiotów i ulepszeń dostępnych w loterii.

Spółka identyfikuje wysoki, globalny potencjał komercyjny projektu, co potwierdzają dotychczasowe prezentacje gry partnerom strategicznym oraz mediom branżowym. Premiera Metal Fist na platformach iOS i Android planowana jest w czerwcu 2017, zgodnie z raportem **ESPI nr 2/2017**.



Highway Getaway



Highway Getaway to gra akcji w modelu biznesowym free-to-play z kategorii „endless runner” osadzona w realiach policyjnego pościgu. Tytuł został pozyskany w ramach działalności wydawniczej od węgierskiego producenta Invictus Games i rozszerza portfolio Vivid Games o gatunek gier wyścigowych. Rolą Vivid Games jako współproducenta była m.in. poprawa interfejsu użytkownika, implementacja systemu analityki i monetyzacji. Umowa z twórcami zakłada podział zysków na zasadach partnerskich.

Highway Getaway wyróżnia wysoka jakość grafiki 3D wśród gier z tej kategorii. Gra cechuje się, szybką rozgrywką oraz blisko 200 misjami do wyboru. Ważnym, pod kątem retencji, elementem gry jest możliwość asynchronicznego współzawodnictwa z innymi graczami oraz funkcje społecznościowe. Monetyzacja obejmuje przychody z mikropłatności oraz wpływy wyświetlania formatów reklamowych i odbywa się za pomocą pasywnych i aktywnych ulepszeń pojazdów oraz wykorzystuje możliwości kontynuacji pościgu. Gra wspiera szeroką gamę urządzeń i zajmuje mniej niż 100 MB.



Premiera gry miała miejsce w dniu 9 marca 2017 w sklepach Apple App Store iOS i Google Play, o czym Spółka informowała raportem **ESPI nr 2/2017** uzyskując widoczność w obu kanałach sprzedaży. Gra trafiła do rankingów 10 najchętniej pobieranych gier w 40 krajach, oraz w ponad 70 krajach w kategorii gier wyścigowych³ uzyskując wysokie 80-90% oceny graczy.

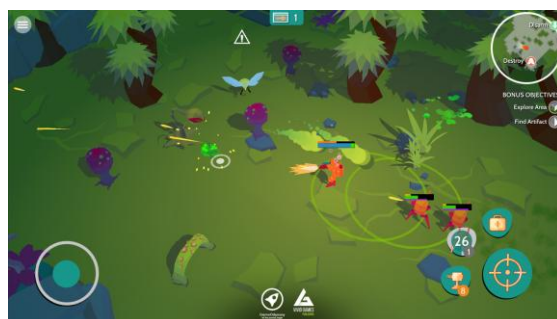
³ Raporty branżowe AppAnnie

Outer Pioneer

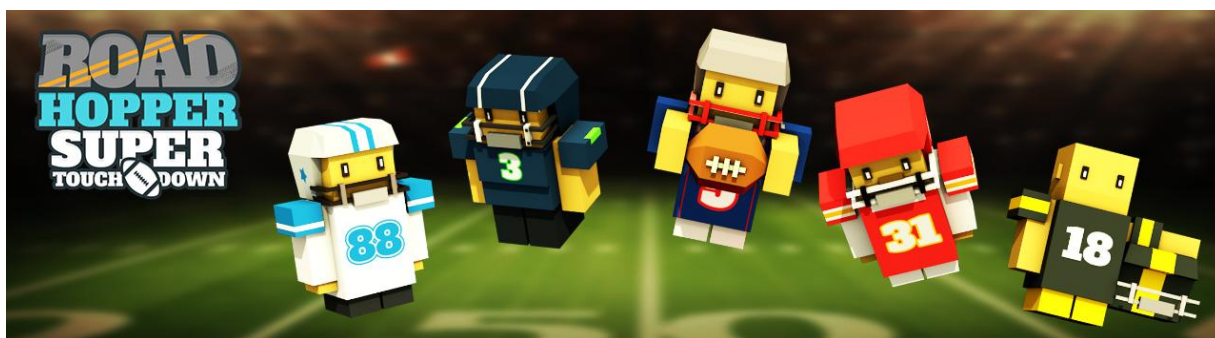


Outer Pioneer to gra free-to-play osadzona w świecie sci-fi, skierowana do graczy mid-core. Tytuł to innowacyjne połączenie sprawdzonych i popularnych gatunków RPG oraz gry akcji. Unikalna szata graficzna i udźwiękowanie w sposób niepowtarzalny oddają klimat odkrywania kosmosu, co stanowi jedną z przewag konkurencyjnych tytułu. Gracze czekają liczne zadania, w tym eksploracja, pojedynki z unikalnymi przeciwnikami czy niszczenie lub zdobywanie cudzych fortec. Silny aspekt rywalizacyjny oparty na rozgrywce player vs. player motywował będzie do rozwoju postaci, zdobywania umiejętności, rozbudowy broni i ekwipunku. W trybie story tytuł zaoferuje kilkadziesiąt misji tygodniowych i dziennych, na kilku różnorodnych planetach.

Gra stworzona została przez brytyjską firmę Game Odyssey. Ze względu na duży potencjał tytułu Spółka zdecydowała się nabyć prawa intelektualne oraz koproduktować grę. Premiera planowana jest na IV kwartał 2017 roku. Spółka informowała o zawarciu umowy wydawniczej z Game Odyssey raportem **ESPI nr 14/2016**.



Road Hopper



W ramach programu wydawniczego w grudniu 2016 roku Vivid Games Sp. z o.o., spółka zależna Emitenta wydała grę Road Hopper będącą połączeniem gatunków endless-runner oraz „taper”. Gra oferuje proste, sprawdzone mechaniki rozgrywki i utrzymana jest w lubianej przez graczy oprawie graficznej. Celem zabawy jest

kontrolowanie piętki postaci, stojących w jednej linii i przeskakiwanie nad przeszkodami. Monetyzacja gry odbywa się głównie poprzez wyświetlanie reklam. Producentem gry jest rumuńskie studio indie – Art Dynasty.

Vivid Games Publishing - platforma wydawnicza

Korzystając z wieloletniego doświadczenia z zakresu produkcji i promocji, Spółka w listopadzie 2015 r. uruchomiła autorską platformę publikacji gier zewnętrznych producentów pod nazwą Vivid Games Publishing. Platforma to program umożliwiający zewnętrznym producentom dostęp do rynku, skuteczną promocję i monetyzację produktów.

Ekosystem wydawniczy to wielopłaszczyznowa sieć wymiany informacji, kontaktów biznesowych, autorskich technologii oraz know-how, które umożliwiają wykorzystanie efektów synergii przez poszczególne strony (tj. producentów i Emitenta). System ten umożliwi innym podmiotom (deweloperom) dystrybucję swoich gier do klientów końcowych za pośrednictwem i poprzez ekosystem Emitenta, a Grupie przyniesie dodatkowe korzyści z tytułu obsługi tego procesu.

W ramach działalności Vivid Games Publishing zewnętrzni producenci uzyskują dostęp do autorskich technologii: międzyplatformowego silnika rozgrywek wieloosobowych, systemu dostarczania treści, jak również wiedzy oraz sprawdzonych rozwiązań z zakresu produkcji, analityki i monetyzacji. Program obejmuje również kompleksowe działania promocyjne w kanałach dystrybucji, produkcję materiałów marketingowych, pozyskanie użytkowników, zarządzanie i wsparcie społeczności. Dzięki możliwości połączenia ze światowej klasy licencjami na wykorzystanie praw własności intelektualnej, Spółka oferuje multiplikowanie potencjału sprzedażowego wszystkich produktów w portfolio.

Dzięki wypracowanym relacjom z administratorami największych kanałów dystrybucji czy sieciami reklamowymi, wydawane przez Emitenta produkty trafiające na rynek mogą pozwolić partnerom Spółki na realizację wyższych przychodów aniżeli mogliby realizować we własnym zakresie.

Grupa planuje współpracować z poszczególnymi producentami zewnętrznymi według zindywidualizowanych potrzeb i wymagań, aby dopasować model współpracy do danego partnera.

Grupa identyfikuje następujące korzyści płynące z możliwości współfinansowania lub akwizycji gier zewnętrznych:

- wzrost przychodów,
- dywersyfikacja portfolio,
- zwiększenie liczby użytkowników i możliwość ich przeniesienia pomiędzy tytułami,
- zmniejszenie kosztu pozyskania użytkowników,
- lepsze relacje z partnerami przy większej grupie produktów,
- większa widoczność w kanałach dystrybucji (wiele produktów).

5.12.5. Cykl życia produktu

Spółka produkuje gry mobilne, które powstają w okresie od kilku do kilkunastu miesięcy oraz charakteryzują się stosunkowo niskimi budżetami produkcyjnymi i promocyjnymi (w stosunku do gier konsolowych). Przy zapewnieniu nowej treści dla użytkowników w postaci aktualizacji, akcji promocyjnej oraz przy dokonywaniu coraz lepszej analizy i monetyzacji cykl życia gry może trwać nawet kilka lat, a wpływ z takiej gry w przeliczeniu na jednego gracza będą coraz wyższe w kolejnych okresach.

Proces cyklu życia produktu opisuje poniższy schemat.

PROCES PRODUKCJI I CYKLU ŻYCIA GRY				
ANALIZA RYNKU	PLANOWANIE	PRODUKCJA	SOFT-LAUNCH	PREMIERA
GATUNKI NISZE LICENCJE SPRZEDAŻ RANKINGI	PLAN PRODUKCJI BUDŻET	WYSOKIE WALORY GRYWALNOŚĆ WIELE JĘZYKÓW	ANALIZA METRYK USPRAWNIANIE PLAN PROMOCJI PROMOCJA	PROMOCJA MONETYZACJA KAMPANIE PROMOCYJNE AKTUALIZACJE NOWE KANAŁY DYST. UMOWY PARTNERSKIE
1 M-C	1 M-C	6-9 M-CY	2-3 M-CE	3-5 LAT

Źródło: Emitent

5.12.6. Kanały sprzedaży

Spółka realizuje dystrybucję swoich produktów w ponad 200 krajach, głównie za pośrednictwem największych sklepów aplikacji mobilnych (tj. Apple App Store oraz Google Play) oraz za pomocą sieci alternatywnych kanałów dystrybucji (Amazon Store, Samsung Apps, itp.).

Poniżej przedstawiona krótka charakterystykę dwóch największych platform dystrybuujących produkty Emitenta:

- **Apple App Store** - sklep dedykowany aplikacjom mobilnym iOS założony przez firmę Apple w lipcu 2008 roku. W jego ramach dostępnych jest ok. 1,5 mln aplikacji, najpopularniejszą kategorią sklepu są gry, które stanowią 21,8% aplikacji. Aplikacje zostały pobrane ponad 100 mld razy. Od swojego powstania sklep ten zrealizował 25 mld USD przychodów, z czego aż 10 mld USD przypadło na 2014 rok. Według raportu App Annie z II kwartału 2015 roku największa liczba pobrań notowana jest w Chinach, USA, Japonii, UK oraz Rosji, natomiast jeśli chodzi o przychód były to odpowiednio: USA, Japonia, Chiny, UK, oraz Australia.
- **Google Play** - największy sklep aplikacji mobilnych dedykowanych systemowi Android otwarty został przez Google w październiku 2008 roku. W sklepie dostępnych jest 1,6 mln aplikacji pobranych do tej pory 50 mld razy. Gry stanowią 31.2% wszystkich dostępnych aplikacji. Wg. danych z II kwartału 2015 roku, sklep ten wyprzedza o 85% Apple App Store pod kątem liczby pobrań, aczkolwiek realizuje w porównaniu z nim jedynie około 60% przychodów. Według raportu App Annie z II kwartału 2015 roku największą ilość pobrań notowana jest w USA, Brazylii, Indiach, Rosji i Meksyku, natomiast najwyższy przychód notowany był w następujących państwach: Japonia, USA, Korea, Tajwan oraz Niemcy. W przypadku obu sklepów największy udział zarówno w liczbie pobrań jak również wysokości przychodów stanowiła kategoria gier.

Spółka prowadzi również dystrybucję w alternatywnej sieci kanałów sprzedaży. Są to m.in. globalne sklepy Amazon, Samsung Apps, Sony Mobile Network, platformy subskrypcyjne: Bemobi (Brazylia), KDDI (Japonia), Ubitus (Korea), jak również sklepy urządzeń opartych na systemie Android-TV: Google-TV, Razor. W kanałach tych dystrybuowane są wersje gry dostępne wyłącznie dla urządzeń firm dla których zostały przygotowane specjalne wersje.

Na terenie Azji planowana jest współpraca wydawnicza z lokalnymi partnerami, którzy posiadają szeroką wiedzę i know-how dotyczący rynku.

5.12.7. Aktywność marketingowa

Grupa posiada własny dział wydawniczy zajmujący się promocją i publikacją gier z portfolio Spółki jak również rozwojem biznesu.

Strategia marketingowa nowych mobilnych produktów free-to-play opiera się na działaniach w sieci Internet z wykorzystaniem nowoczesnych i popularnych wśród grupy docelowej (tj. graczy) narzędzi, formatów medialnych i kanałów społecznościowych.

W trakcie kampanii podejmowane są m.in. działania z zakresu:

- pozyskania widoczności w Apple App Store i Google Play podczas premiery i aktualizacji,
- przygotowania i optymalizacji najwyższej jakości materiałów marketingowych,
- współpracy z mediami branżowymi,
- zarządzania społecznościami
- cross-promocja pomiędzy tytułami w obrębie portfolio,
- ekspozycja podczas targów gier,
- pozyskania lewarów marketingowych w postaci znanych IP ze świata sportu i filmu (tj. powiązaniu produktów Emitenta (gier) z postaciami, bohaterami czy motywami ze świata sportu czy filmu, dzięki którym wzbudzają zainteresowanie społeczeństwa i przyciągają klientów końcowych),
- współpracy z producentami sprzętu,

Wszelkie działania Emitenta w zakresie prowadzenia kampanii marketingowych mają na celu pozyskiwanie użytkowników (graczy) dla oferowanych gier.

Dział marketingu zajmuje się również analizą rynku w celu wyznaczenia kierunków i koncepcji produkcji oraz pozyskiwania zewnętrznych produktów (tj. gier tworzonych przez zewnętrznych deweloperów, dla których Spółka zapewni platformę do publikacji i promocji produktów).

Wyniki finansowe Emitenta i Grupy Emitenta – wybrane dane finansowe
Wybrane Dane Finansowe Emitenta:

	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ
WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Aktywa trwałe	62 913,44	70 170,75	14 220,94	16 466,21
Aktywa obrotowe	8 379,97	13 173,18	1 894,21	3 091,21
Aktywa razem	71 293,41	83 343,93	16 115,15	19 557,42
Kapitał własny	54 809,40	60 149,70	12 389,10	14 114,68
Kapitał podstawowy	2 794,55	2 794,55	631,68	655,77
Zobowiązania długoterminowe	6381,91	5623,34	1 442,57	1 319,57
Zobowiązania krótkoterminowe	10 102,10	17 570,89	2 283,48	4 123,17
Instrumenty pochodne	5 287,02	8 986,7	1 195,08	2 108,81

	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
WYSZCZEGÓLNIENIE	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Przychody ze sprzedaży ogółem i zrównane z nimi:	22 753,12	20 572,94	5 199,88	4 916,11
Przychody ze sprzedaży	12 136,18	12 956,60	2 773,54	3 096,11
Koszt wytworzenia na własne potrzeby	10 616,94	7 616,34	2 426,34	1 820,00
Koszty działalności operacyjnej	-37 121,35	-18 444,88	-8 483,52	-4 407,59
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-10 414,44	47 826,73	-2 380,06	11 428,68
Całkowite dochody ogółem	-5 567,27	47 497,22	-1 272,32	11 349,94
EBITDA	-6 456,86	50 205,89	-1 475,62	11 997,20

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

Zysk na jedną akcję zwykły (w zł/EUR)	-0,20	1,79	-0,05	0,43
Zysk na jedną akcję rozwodniony (w zł/EUR)	-0,20	1,79	-0,05	0,43

WYSZCZEGÓLNIENIE	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 794,17	21 077,5	638,57	5 036,68
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 857,32	-25 475,38	-2 481,28	-6 087,60
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 450,86	12 999,26	788,64	3 106,30
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	5 545,16	10 157,45	1 267,26	2 427,22

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR zastosowano następujące kursy:

Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs NBP z dnia:

31 grudnia 2016 roku – 1 EUR = 4,4240 PLN

31 grudnia 2015 roku – 1 EUR = 4,2615 PLN

Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

- kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku.

2016 roku 1 EUR = 4,3757 PLN

2015 roku 1 EUR = 4,1848 PLN

Wybrane dane finansowane Grupy Kapitałowej Emitenta:

	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ
WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Aktywa trwałe	33 051,39	26 346,92	7 470,93	6 182,55
Aktywa obrotowe	8 385,37	13 224,74	1 895,43	3 103,31
Aktywa razem	41 436,76	39 571,66	9 366,36	9 285,85
Kapitał własny	24 586,64	20 817,13	5 557,56	4 884,93
Kapitał podstawowy	2 794,55	2 794,55	631,68	655,77
Zobowiązania długoterminowe	6 396,84	5 638,27	1 445,94	1 323,07
Zobowiązania krótkoterminowe	10 453,28	13 116,26	2 362,86	3 077,85
Instrumenty pochodne	5 287,02	8 986,70	1 195,08	2 108,81

WYSZCZEGÓLNIENIE	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Przychody ze sprzedaży ogółem i zrównane z nimi:	22 753,23	17 316,15	5 199,91	4 137,87
Przychody ze sprzedaży	12 136,29	12 958,60	2 773,57	3 096,59
Koszt wytworzenia na własne potrzeby	10 616,94	4 357,55	2 426,34	1 041,28
Koszty działalności operacyjnej	-23 293,59	-14 318,10	-5 323,40	-3 421,45
Zysk (-strata) na działalności operacyjnej	3 414,26	-1 024,43	780,28	-244,80
Całkowite dochody ogółem	2 995,95	7 587,48	684,68	1 813,10
EBITDA	7 432,18	1 359,76	1 698,51	324,93

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ/EUR)	31.12.2016 w PLN	31.12.2015 w PLN	31.12.2016 w EUR	31.12.2015 w EUR
Zwykły	0,11	0,29	0,03	0,07

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

Rozwodniony	0,11	0,29	0,03	0,07
Liczba wyemitowanych akcji w tysiącach sztuk	27 945,50	27 945,50	27 945,50	27 945,50

WYSZCZEGÓLNIENIE	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 797,75	5 629,85	639,38	1 345,31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 864,53	-9 993,33	-2 482,92	-2 388,01
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 459,58	12 999,26	790,63	3 106,30
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	5 584,64	10 191,84	1 276,28	2 435,44

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR zastosowano następujące kursy:

Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs NBP z dnia:

31 grudnia 2016 roku – 1 EUR = 4,4240 PLN

31 grudnia 2015 roku – 1 EUR = 4,2615 PLN

Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

- kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku.

2016 roku 1 EUR = 4,3757 PLN

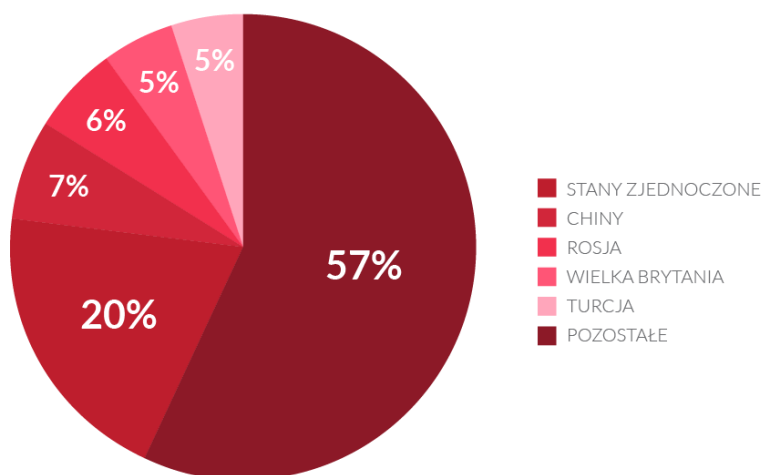
2015 roku 1 EUR = 4,1848 PLN

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Emitenta

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Emitenta jest jednorodna, przychody ze sprzedaży pochodzą w całości z głównego przedmiotu działalności Emitenta.

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży

W 2016 roku ponad 98% przychodów ze sprzedaży pochodziła z eksportu, a największymi rynkami zbytu były: USA, Wielka Brytania, Japonia, Chiny oraz Niemcy. Na wykresie poniżej przedstawiono orientacyjną strukturę sprzedaży z wyszczególnieniem największych rynków dla produktów Grupy w roku 2016.



SPRZEDAŻ 2016

Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	2013	2014	2015	2016
Dynamika przychodów (r/r)	1,00	1,93	0,95	0,94
Marża EBITDA	-0,13	0,22	0,10	0,61
Marża EBIT	-0,36	0,08	-0,08	0,28
Marża netto	-39,75	4,93	58,55	24,69
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,44	0,74	0,47	0,41
Dług netto / Kapitał własny	-4,92	2,98	6,30	1,52
Wskaźnik bieżącej płynności	0,42	0,57	1,01	0,82
EBITDA w tys. zł	-914,03	2 980,33	1 359,77	7 432,18

Źródło: Emitent

Główne rynki, na których Emitent i jego Grupa prowadzi działalność operacyjną

W 2016 roku ponad 98% przychodów ze sprzedaży pochodziła z eksportu, a największymi rynkami zbytu były: USA, Wielka Brytania, Japonia, Chiny oraz Niemcy.

5.13. Koncesje i zezwolenia

Działalność prowadzona przez Spółkę nie wymaga zgodnie z przepisami pozyskania koncesji i zezwoleń przewidzianych przepisami prawa.

5.14. Inne informacje o prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum Emitent nie widzi innych niż ujawnione w innych częściach niniejszego Memorandum informacji o prowadzonej działalności gospodarczej, istotnych dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych.

5.15. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta

Na dzień publikacji Memorandum wobec Emitenta nie toczą się żadne postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne lub likwidacyjne.

5.16. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się postępowania przed organami administracji publicznej, sądowe lub arbitrażowe, które miały lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

5.17. Zobowiązania emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych

Łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na dzień 31 grudnia 2016 roku według sprawozdania skonsolidowanego Emitenta jest równa 16,85 mln zł.

Na sumę tę składały się m.in.:

Zobowiązania długoterminowe	6,4 mln zł
w tym zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek	3,84 mln zł
Zobowiązania krótkoterminowe	10,45 mln zł
w tym z tytułu kredytów i pożyczek	2,7 mln zł
Rozliczenia międzyokresowe	0,83 mln zł

5.18. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum

Emitent działa w konkurencyjnym i globalnym rynku, na który ma wpływ wiele czynników takich jak: sytuacja makro-ekonomiczna, regulacja prawno-podatkowa, upodobania konsumentów, podobnie jak to ma miejsce w przypadku wielu innych podmiotów gospodarczych. Poszczególne czynniki ryzyka zostały zidentyfikowane w rozdziale 2.

Najważniejsze zidentyfikowane specyficzne czynniki, które mogą w znaczący sposób przyczynić się do rozwoju Emitenta, zostały opisane poniżej:

- Gry marki Real Boxing zostały pobrane ponad 45 mln razy przez graczy na całym świecie. Pozytywny odbiór produktów może mieć wpływ na postrzeganie Emitenta i jego współpracę z innymi podmiotami rynku oraz konsumentami. Marka pozostaje liderem rynku w kategorii gier bokserskich na świecie,
- Przychody są uzależnione od możliwości promocji oraz monetyzacji graczy. Umiejętność Emitenta do optymalnej monetyzacji jest kluczowa dla uzyskania przychodów ze sprzedaży, płynności finansowej jak również pozyskania licencjodawców i partnerów do Programu Wydawniczego,
- Emitent posiada udaną historię promocji wydawanych tytułów na największych platformach sprzedaży Apple i Google. Możliwość dostarczania najwyższej jakości produktów o komercyjnym potencjale jest niezbędna do zachowania dobrych relacji biznesowych z platformami, właścicielami praw autorskich, oraz pozyskiwania partnerów do Programu Wydawniczego,
- Jakość gier wyróżnia Emitenta na tle wielu konkurentów, potwierdza poziom profesjonalizmu oraz dbałości o szczegóły, które doceniają partnerzy handlowi, w tym platformy dystrybucyjne i licencjodawcy,
- Jakość gier, zakres funkcjonalności oraz możliwości monetyzacji są uzależnione m.in. od zaplecza technologicznego. Emitent rozwija szereg projektów technologicznych wspierających kluczowe funkcjonalności produkowanych gier, wpływających na bardziej wnikliwą analitykę, bardziej wydajną monetyzację,
- W wysoko konkurencyjnym rynku gier mobilnych niezwykle istotnym czynnikiem jest zasięg promocyjny i obniżenie kosztów pozyskania użytkowników. Pozyskanie kolejnych światowego formatu licencji będzie miało wpływ na wzrost potencjału komercyjnego gier,
- W celu produkcji i wydawania gier o najwyższym poziomie na konkurencyjnym i konsolidującym się rynku światowym, Emitent musi zachęcać i utrzymać pracowników z odpowiednimi umiejętnościami, wiedzą i możliwościami rozwoju zarówno technicznego jak również zarządczego,
- Koszty pracy stanowią największy element kosztów zmiennych Emitenta. Emitent prowadzi kilka projektów na różnych etapach rozwoju jednocześnie. Odpowiedni system zarządzania produkcją w Spółce jest konieczny, aby zapewnić optymalne planowanie nakładów czasu pracy.

5.19. Istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego Grupy kapitałowej oraz informacje istotne dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu sprawozdania finansowego zamieszczonego w memorandum

W sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej nie zaszły istotne zmiany po sporządzeniu sprawozdania finansowego zamieszczonego w Memorandum.

5.20. Prognozy wyników finansowych Emitenta

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych.

5.21. Informacje o osobach zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo

5.21.1. Organ zarządzający

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, Zarząd składa się z od 1 do 3 członków, w tym Prezesa Zarządu. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego jeden z członków Zarządu pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Kadencja członka Zarządu trwa 5 lat. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, kadencje członków Zarządu są niezależne.

Na dzień sporządzenia Memorandum w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Remigiusz Kościelny – Prezes Zarządu
- Jarosław Wojczakowski – Wiceprezes Zarządu
- Roy Huppert – Członek Zarządu

Miejszem wykonywania obowiązków członków zarządu Emitenta jest siedziba Emitenta.

Remigiusz Kościelny – Prezes Zarządu

Imię/Imiona: Remigiusz Rudolf

Nazwisko: Kościelny

Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz

Wiek: 37

Stanowisko: Prezes Zarządu

Termin upływu kadencji: 19.02.2017 r., mandat przedłużony do czasu odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2016 w myśl art. 369 § 4 KSH

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Remigiusz Kościelny posiada wykształcenie wyższe. W 2004 roku ukończył Akademię Bydgoską im. Kazimierza Wielkiego w Bydgoszczy, uzyskując tytuł magistra historii ze specjalnością nauczycielską.

Przebieg pracy zawodowej Remigiusza Kościelnego i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 2012 r. – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – prezes zarządu,
- 2012 r. – 2013 r. – MobiTrade sp. z o. o. – członek zarządu,
- 2015 r. – do chwili obecnej – Bote sp. z o. o. – prezes zarządu,
- 2015 r. – do chwili obecnej – Zmorph sp. z o.o. – członek rady nadzorczej.

Remigiusz Kościelny nie prowadzi poza Spółką działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Remigiusz Kościelny nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Remigiusz Kościelny nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Remigiusz Kościelny nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Remigiusza Kościelnego, w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Jarosław Wojczakowski – Wiceprezes Zarządu

Imię/Imiona: Jarosław

Nazwisko: Wojczakowski

Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz

Wiek: 37

Stanowisko: Wiceprezes Zarządu

Termin upływu kadencji: 19.02.2017 r., mandat przedłużony do czasu odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2016 w myśl art. 369 § 4 KSH

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Jarosław Wojczakowski posiada wykształcenie wyższe. W 2004 roku ukończył Akademię Techniczno-Rolniczą w Bydgoszczy, uzyskując tytuł magistra inżyniera telekomunikacji.

Przebieg pracy zawodowej Jarosława Wojczakowskiego i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 2012 r. – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – wiceprezes zarządu,
- 2012 r. – 2013 r. – MobiTrade sp. z o.o. – członek zarządu,
- 2015 r. – do chwili obecnej Vivid Games sp. z o.o. – prezes zarządu.

Jarosław Wojczakowski nie prowadzi poza Spółką działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Jarosław Wojczakowski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Jarosław Wojczakowski nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Jarosław Wojczakowski nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Jarosława Wojczakowskiego, w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Roy Huppert – Członek Zarządu

Imię/Imiona: Roy
Nazwisko: Huppert
Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz
Wiek: 45
Stanowisko: Członek Zarządu
Termin upływu kadencji: 12.09.2019 r,

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Roy Huppert posiada wykształcenie wyższe. W 1993 r. roku ukończył Kent State University, kierunek stosunki międzynarodowe oraz historia, zdobywając tytuł BA. W 1994 roku ukończył roczny kurs prawa Unii Europejskiej oraz prawa brytyjskiego na Uniwersytecie Warszawskim w ramach wspólnego programu z Oxford i Cambridge University. W 1998 roku ukończył University of Calgary/Quebec zdobywając tytuł MBA.

Przebieg pracy zawodowej Roy'a Huppert i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 2001 r. – 2012 r. – Capital Advisory Services – założyciel,
- 2014 r. – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – członek Zarządu,
- 2012 r. – do chwili obecnej – Capital Advisory Services sp. z o. o. – prezes zarządu,
- 2012 r. – do chwili obecnej – Capital Advisory Services sp. z o. o. S.K.A. – prezes zarządu,
- 2015 r. – do chwili obecnej – Vivid Games sp. z o.o. – wiceprezes zarządu.

Roy Huppert od 29 stycznia 2016 r. prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Roy Huppert Capital Advisory Services.

Roy Huppert nie prowadzi poza Spółką działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Roy Huppert nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Roy Huppert nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Roy Huppert nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Roya Huppert w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

5.21.2. Organ nadzorczy

Organem Nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Kadencje członków Rady Nadzorczej Spółki są niezależne.

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum, Skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Marcin Duszyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Paul Bragiel – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Muchalski – Członek Rady Nadzorczej
- Szymon Skiendzielewski – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Szczeszek – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania obowiązków członków rady nadzorczej Emitenta jest siedziba Emitenta.

Marcin Duszyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Imię/Imiona: Marcin Jerzy
Nazwisko: Duszyński
Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz
Wiek: 50
Stanowisko: Przewodniczący Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 12.04.2022

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Marcin Duszyński posiada wykształcenie wyższe. Ukończył w 1993 roku Uniwersytet Wisconsin uzyskując tytuł bachelor of science.

Przebieg pracy zawodowej Marcina Duszyńskiego i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 2015 r. – do chwili obecnej – LK Designer Shops S.A. – członek rady nadzorczej,
- 2014 r. – do chwili obecnej – Centurion Partners sp. z o. o. sp. k. – komandytariusz,
- 2012 r. – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- 2010 r. – 2011 r. – Advanced Medical Sciences S.A. – prezes zarządu,
- 2010 r. – 2011 r. – Ameds Centrum sp. z o. o. – członek rady nadzorczej,
- 2008 r. – do chwili obecnej – Capital Ona Partners sp. z o. o. – prezes zarządu,
- 2008 r. – do chwili obecnej – Capital One Advisers sp. z o. o. – prezes zarządu,
- 2003 r. – do chwili obecnej – Capital One Partners sp. z o. o. sp. k. – komandytariusz,
- 2002 r. – do chwili obecnej – Capital One Advisers sp. z o. o. – prezes zarządu.

Marcin Duszyński prowadzi poza Spółką działalność doradztwa finansowego dla przedsiębiorstw. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Marcin Duszyński nie prowadzi poza Spółką działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Marcin Duszyński nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Marcin Duszyński nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Marcin Duszyński nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Marcina Duszyńskiego w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Paul Bragiel – Członek Rady Nadzorczej

Imię/Imiona: Paul
Nazwisko: Bragiel
Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz
Wiek: 37
Stanowisko: Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 12.04.2022

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Paul Bragiel posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet w Illinois uzyskując tytuł inżyniera oprogramowania.

Przebieg pracy zawodowej Paula Bragiel i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 2010 – do chwili obecnej – I/O Ventures – wspólnik zarządzający,
- 2012 – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – członek Rady Nadzorczej.

Paul Bragiel prowadzi poza Spółką działalność doradczą. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Paul Bragiel nie prowadzi poza Spółką działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Paul Bragiel nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Paul Bragiel nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Paul Bragiel nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Paula Bragiel w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Tomasz Muchalski – Członek Rady Nadzorczej

Imię/Imiona: Tomasz Radosław
Nazwisko: Muchalski
Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz
Wiek: 43
Stanowisko: Członek Rady Nadzorczej
Termin upływu kadencji: 12.04.2022

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Tomasz Muchalski posiada wykształcenie wyższe. Ukończył w 1996 roku Uniwersytet Warszawski, Wydział Dziennikarstwa i Nauk Politycznych na kierunku Stosunki Międzynarodowe. Ukończył kurs maklerów i doradców.

Przebieg pracy zawodowej Tomasza Muchalskiego i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 2014 r. – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- 2014 r. – do chwili obecnej – Strict Minds sp. z o. o. – prezes zarządu,
- 2004 r. – do chwili obecnej – Everest Consulting sp. z o. o. – prezes zarządu,
- 2002 r. – do chwili obecnej – Adventure Explorer – dyrektor zarządzający,
- 2012 r. – do chwili obecnej – Vivid Games s.k.a. – członek rady nadzorczej.

Tomasz Muchalski prowadzi poza Spółką działalność – agencję public/inwestor relations. Nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Tomasz Muchalski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Tomasz Muchalski nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Tomasz Muchalski nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Tomasza Muchalskiego w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Szymon Skiendzielewski – Członek Rady Nadzorczej

Imię/Imiona: Szymon Adam
Nazwisko: Skiendzielewski
Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz
Wiek: 40

Stanowisko: Członek Rady Nadzorczej

Termin upływu kadencji: 15.04.2019 r.

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Szymon Skiendzielewski posiada wykształcenie wyższe. Ukończył w 1998 roku Uniwersytet Warszawski zdobywając tytuł magistra prawa. Od 2004 roku radca prawny (Okręgowa Izba Radców Prawnych w Warszawie).

Przebieg pracy zawodowej Szymona Skiendzielewskiego i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 15.04.2015 r. – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – członek Rady Nadzorczej
- czerwiec 2005 r. – do chwili obecnej – Chajec, Don-Siemion & Żyto sp. k. – wspólnik, radca prawny

Szymon Skiendzielewski nie prowadzi poza Spółką działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Szymon Skiendzielewski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Szymon Skiendzielewski nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Szymon Skiendzielewski nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Szymona Skiendzielewskiego w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Piotr Szczeszek – Członek Rady Nadzorczej

Imię/Imiona: Piotr Tomasz

Nazwisko: Szczeszek

Adres: ul. Gdańska 160, Bydgoszcz

Wiek: 41

Stanowisko: Członek Rady Nadzorczej

Termin upływu kadencji: 12.04.2022

Istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach, i zajmowanych wcześniej stanowiskach

Piotr Szczeszek posiada wykształcenie wyższe. W 1999 r. ukończył Uniwersytet Jagielloński, uzyskując tytuł magistra prawa. Jest radcą prawnym (Okręgowa Izba Radców Prawnych w Warszawie).

Przebieg pracy zawodowej Piotra Szczeszeka i zajmowane przez niego stanowiska (w okresie ostatnich pięciu lat) zostały przedstawione poniżej.

- 2012 r. – do chwili obecnej – Vivid Games S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- 2012 r. – 2015 r. – Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- 2007 r. – do chwili obecnej – Infosystems S.A. – członek Rady Nadzorczej,

- 2008 r. – 31.07.2012 r. – Go Advisers S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- 2008 r. – 14.03.2012 r. – Nicolas Games S.A. – członek Rady Nadzorczej,
- 2007 r. – do chwili obecnej – Szczeszek i Wspólnicy sp.k. – wspólnik/komplementariusz.

Piotr Szczeszek nie prowadzi poza Spółką działalności mającej dla niej istotne znaczenie. Nie prowadzi również działalności konkurencyjnej wobec Spółki.

Piotr Szczeszek nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Piotr Szczeszek nie widnieje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, ani w żadnym równoważnym rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Piotr Szczeszek nie został pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska

Wobec Piotra Szczeszek w okresie ostatnich 2 lat, nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

5.22. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta

Głównymi akcjonariuszami Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum są Remigiusz Rudolf Kościelny oraz Jarosław Wojczakowski, odpowiednio Prezes i Wiceprezes Zarządu. Spółka nie jest kontrolowana przez inny podmiot powiązany z Emitentem lub osobami zasiadającymi w organach Emitenta.

Akcjonariusze Spółki posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum (w sposób bezpośredni lub pośredni) co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki, zostali wskazani w poniższej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
Remigiusz Rudolf Kościelny	7 576 250	26,80	7 576 250	26,80
Jarosław Wojczakowski	7 576 250	26,80	7 576 250	26,80
Pozostali	13 116 215	46,40	13 116 215	46,40
Razem	28 268 715	100	28 268 715	100

Źródło: Emitent

6. Sprawozdania finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

SPORZĄDZONE WEDŁUG MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW

SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

GRUPA KAPITAŁOWA VIVID GAMES S.A.

BYDGOSZCZ, DNIA 14 MARCA 2017 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ
WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Aktywa trwałe	33 051,39	26 346,92	7 470,93	6 182,55
Aktywa obrotowe	8 385,37	13 224,74	1 895,43	3 103,31
Aktywa razem	41 436,76	39 571,66	9 366,36	9 285,85
Kapitał własny	24 586,64	20 817,13	5 557,56	4 884,93
Kapitał podstawowy	2 794,55	2 794,55	631,68	655,77
Zobowiązania długoterminowe	6 396,84	5 638,27	1 445,94	1 323,07
Zobowiązania krótkoterminowe	10 453,28	13 116,26	2 362,86	3 077,85
Instrumenty pochodne	5 287,02	8 986,70	1 195,08	2 108,81

WYSZCZEGÓLNIENIE	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Przychody ze sprzedaży ogółem i zrównane z nimi:	22 753,23	17 316,15	5 199,91	4 137,87
Przychody ze sprzedaży	12 136,29	12 958,60	2 773,57	3 096,59
Koszt wytworzenia na własne potrzeby	10 616,94	4 357,55	2 426,34	1 041,28
Koszty działalności operacyjnej	-23 293,59	-14 318,10	-5 323,40	-3 421,45
Zysk (-strata) na działalności operacyjnej	3 414,26	-1 024,43	780,28	-244,80
Całkowite dochody ogółem	2 995,95	7 587,48	684,68	1 813,10
EBITDA	7 432,18	1 359,76	1 698,51	324,93

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ/EUR)	31.12.2016 W PLN	31.12.2015 W PLN	31.12.2016 W EUR	31.12.2015 W EUR
Zwykły	0,11	0,29	0,03	0,07
Rozwodniony	0,11	0,29	0,03	0,07

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

Liczba wyemitowanych akcji w tysiącach sztuk	27 945,50	27 945,50	27 945,50	27 945,50
----------------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

WYSZCZEGÓLNIENIE	ZA OKRES:	ZA OKRES:	ZA OKRES:	ZA OKRES:
	01.01.2016 -	01.01.2015 -	01.01.2016 -	01.01.2015 -
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	W TYS ZŁ	W TYS ZŁ	W TYS EUR	W TYS EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 797,75	5 629,85	639,38	1 345,31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 864,53	-9 993,33	-2 482,92	-2 388,01
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 459,58	12 999,26	790,63	3 106,30
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	5 584,64	10 191,84	1 276,28	2 435,44

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR zastosowano następujące kursy:

Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kurs NBP z dnia:

31 grudnia 2016 roku – 1 EUR = 4,4240 PLN

31 grudnia 2015 roku – 1 EUR = 4,2615 PLN

Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

- kurs wyliczony jako średnia kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku.

2016 roku 1 EUR = 4,3757 PLN

2015 roku 1 EUR = 4,1848 PLN

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	NOTA	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ
		31.12.2016	31.12.2015
AKTYWA TRWAŁE		33 051,39	26 346,92
Rzeczowe aktywa trwałe	1	915,06	947,23
Wartości niematerialne i prace rozwojowe, w tym:	2	22 300,22	15 162,56
- Koszty zakończonych prac rozwojowych		8 711,21	7 050,29
- Pozostałe wartości niematerialne		4 191,59	4 610,10
- Wartości niematerialne w realizacji		9 397,42	3 502,17
Wspólne przedsięwzięcie, w tym:	4	319,59	637,02
- Inwestycje rozliczane metodą praw własności		319,59	637,02
Należności długoterminowe		60,06	61,50
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 456,46	9 538,61
AKTYWA OBROTOWE		8 385,37	13 224,74
Zapasy	6	-	33,34
Należności z tytułu dostaw i usług	8	277,73	1 647,52
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		675,33	-
Pozostałe należności		1 013,50	1 064,45
Udzielone pożyczki		-	126,41
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	5 584,64	10 191,84
Rozliczenia międzyokresowe	10	834,17	161,18
AKTYWA RAZEM:		41 436,76	39 571,66

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

PASYWA	NOTA	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ
		31.12.2016	31.12.2015
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		24 586,64	20 817,13
Kapitał podstawowy	11	2 794,55	2 794,55
Akcje własne	14	-6,94	-4,85
Kapitał zapasowy z emisji akcji	13	11 049,89	11 049,89
Kapitał zapasowy		3 683,40	3 683,40
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	12	1 294,55	518,91
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		2 775,23	-4 812,25
Zysk (-strata) netto roku obrotowego		2 995,96	7 587,48
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		6 396,84	5 638,27
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		38,81	104,68
Pozostałe rezerwy		220,26	160,60
Kredyty i pożyczki	19	3 835,20	2 189,74
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	20	731,85	674,11
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1 570,72	2 509,14
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		10 453,28	13 116,26
Kredyty i pożyczki	19	2 706,47	958,33
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	20	445,08	239,48
Instrumenty pochodne	18	5 287,02	8 986,70
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	628,37	1 402,07
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	647,40
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych		0,35	76,58
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		331,24	152,75
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1 054,75	652,95
PASYWA RAZEM:		41 436,76	39 571,66

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

WYSZCZEGÓLNIENIE	NOTA	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI		22 753,23	17 316,15
Przychody ze sprzedaży	26	12 136,29	12 958,60
Koszt wytworzenia na własne potrzeby		10 616,94	4 357,55
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		-23 293,59	-14 318,10
Amortyzacja		-4 017,92	-2 384,19
Zużycie surowców i materiałów		-257,87	-212,18
Usługi obce		-11 517,79	-6 769,02
Koszt świadczeń pracowniczych		-7 175,57	-4 458,18
Podatki i opłaty		-12,12	-352,73
Pozostałe koszty		-312,32	-141,80
ZYSK (-STRATA) ZE SPRZEDAŻY		-540,36	2 998,05
Pozostałe przychody operacyjne	26	4 344,36	181,69
Pozostałe koszty operacyjne	26	-389,74	-4 204,17
ZYSK (-STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		3 414,26	-1 024,43
Przychody finansowe	27	140,32	193,65
Koszty finansowe	27	-209,30	-123,87
Udział w wyniku jednostek wycenionych metodą praw własności		-316,93	-223,87
ZYSK (-STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		3 028,35	-1 178,52
Podatek dochodowy	25	-32,39	8 766,00
ZYSK (-STRATA) NETTO Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		2 995,96	7 587,48
Zysk (-strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
ZYSK (-STRATA) NETTO		2 995,96	7 587,48
Inne całkowite dochody łącznie		-	-
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM:		2 995,96	7 587,48

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ/GR NA JEDNĄ AKCJĘ)	2016	2015
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły w zł	0,11	0,29
Rozwodniony w zł	0,11	0,29
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły w zł	0,11	0,29
Rozwodniony w zł	0,11	0,29
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	2 995,96	7 587,48
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 995,96	7 587,48
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w sztukach	27 876 174,00	26 546 581,00
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w sztukach	27 876 174,00	26 579 070,00

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

WYSZCZEGÓLNIENIE	NOTA	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
ZYSK (-STRATA) NETTO		2 995,96	7 587,48
KOREKTY RAZEM		-198,21	-1 957,63
Amortyzacja		4 017,92	2 384,19
Zapłacony podatek dochodowy		-675,33	-859,01
Zysk (-strata) z działalności inwestycyjnej		-3 699,68	3 540,17
Zysk (-strata) z wyceny metodą praw własności		317,43	223,87
Zmiany w kapitale obrotowym		-221,35	-7 676,91
- Zmiana stanu rezerw		947,92	47,00
- Zmiana stanu zapasów		33,34	-17,05
- Zmiana stanu należności		1 422,18	-239,34
- Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań fin.		-2 033,95	1 877,53
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-590,84	-9 345,05
Inne korekty		62,80	415,56
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		2 797,75	5 629,85
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		-10 632,49	-10 105,84
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		124,13	200,00
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		-490,92	-159,25
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		6,20	0,70
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych i innych akt. fin		126,41	-
Otrzymane odsetki		2,14	71,06

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-10 864,53	-9 993,33
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	9 231,23
Nabycie akcji własnych	-6,94	-4,85
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	4 350,00	2 700,00
Spłaty kredytów i pożyczek	-958,00	-385,26
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	263,34	-227,09
Otrzymane dotacje	-	1 781,22
Odsetki zapłacone	-188,82	-95,99
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	3 459,58	12 999,26
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-4 607,20	8 635,77
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:	-4 607,20	8 635,77
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	10 191,84	1 556,07
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	5 584,64	10 191,84
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	KAPITAŁ PODST.	AKCJE WŁ. (-)	KAPITAŁ ZAPASOWY	NIEPODZIELON Y WYNIK Z LAT UBIEGŁ	ZYSK (STRATA) NETTO ROKU OBROT.	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
SALDO NA DZIEŃ 01.01.2016 ROKU	2 794,55	-4,85	15 252,20	2 775,23	-	20 817,13
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Korekta błędów	-	-	-	-	-	-
SALDO PO ZMIANACH	2 794,55	-4,85	15 252,20	2 775,23	-	20 817,13
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Zakup akcji własnych	-	-2,09	-	-	-	-2,09
Program płatności akcjami - wycena	-	-	775,63	-	-	775,63
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-
Wyplacone dywidendy	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji własnych	-	-	-	-	-	-
RAZEM TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI	2 794,55	-6,94	16 027,83	2 775,23	-	21 590,67
Zysk (strata) netto w okresie:	-	-	-	-	2 995,96	2 995,96
Inne całkowite dochody:	-	-	-	-	-	-
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY	2 794,55	-6,94	16 027,83	2 775,23	2 995,96	24 586,64
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-

SALDO NA DZIEŃ						
31.12.2016 ROKU	2 794,55	-6,94	16 027,83	2 775,23	2 995,96	24 586,64

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015	KAPITAŁ PODSTAWO WY	AKCJE WŁASNE (-)	KAPITAŁ ZAPASOWY	NIEPODZIELO NY WYNIK Z LAT Ubiegł	ZYSK (STRATA) NETTO ROKU OBROT	KAPITAŁ WŁASNY RAZEM
SALDO NA DZIEŃ						
01.01.2015 ROKU	2 530,00	-	3 348,59	3 502,77	-	9 381,36
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu	-	-	-	-5 793,66	-	-5 793,66
SALDO PO ZMIANACH	2 530,00	-	3 348,59	-2 290,89	-	3 587,70
Emisja akcji	264,55	-	8 966,68	-	-	9 231,23
Zakup akcji własnych	-	-4,85	-	-	-	-4,85
Program płatności akcjami - wycena	-	-	415,56	-	-	415,56
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	2 521,36	-2 521,36	-	-
RAZEM TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI	2 794,55	-4,85	15 252,20	-4 812,25	-	13 229,64
Zysk (strata) netto w okresie:	-	-	-	-	7 587,48	7 587,48
Inne całkowite dochody:	-	-	-	-	-	-
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY	2 794,55	-4,85	15 252,20	-4 812,25	7 587,48	20 817,12
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-
SALDO NA DZIEŃ						
31.12.2015 ROKU	2 794,55	-4,85	15 252,20	-4 812,25	7 587,48	20 817,12

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES
OD 01.01.201 ROKU DO 31.12.2016 ROKU**

INFORMACJE OGÓLNE

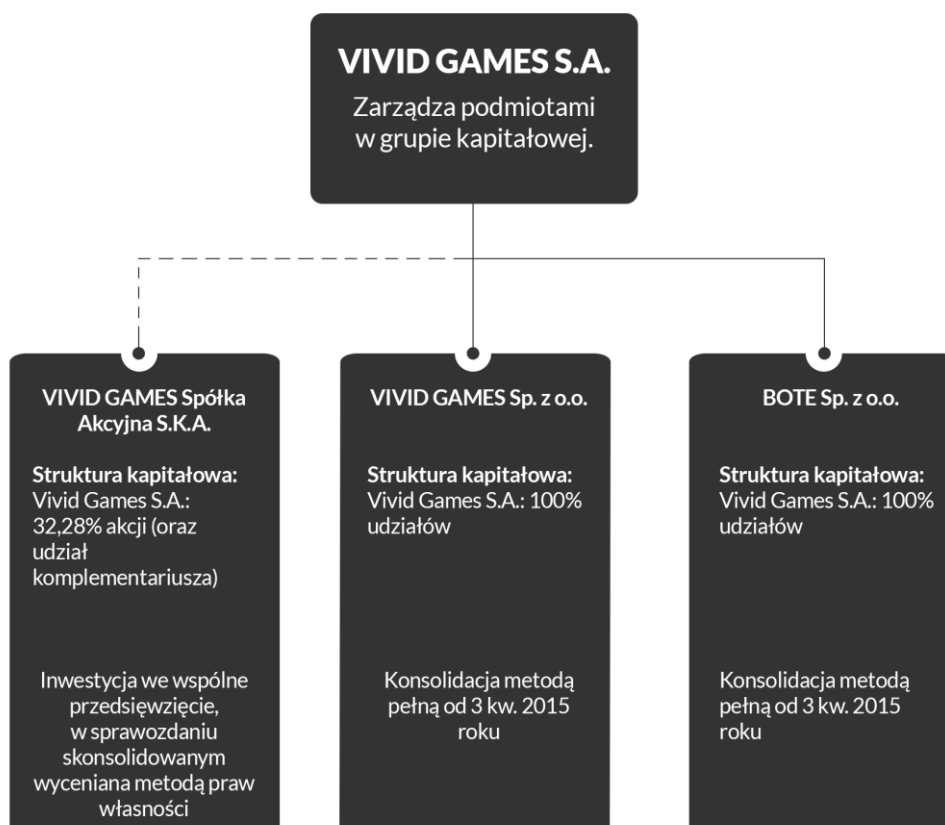
1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Informacje o Grupie Kapitałowej VIVID GAMES S.A.

Jednostka dominująca Vivid Games Spółka Akcyjna została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 10 stycznia 2012 roku w wyniku przekształcenia spółki Vivid Games spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Bydgoszczy – XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000411156. Spółce nadano numer statystyczny REGON 340873302.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się przy ulicy Gdańskiej 160 w Bydgoszczy 85-674 i jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia przez nią działalności.

Struktura Grupy Kapitałowej:



Skład Zarządu i Rady Jednostki dominującej

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, tj. na dzień 14 marca 2017 roku wchodził:

- Remigiusz Rudolf Kościelny – Prezes Zarządu
- Jarosław Wojczakowski – Wiceprezes Zarządu
- Roy Huppert – Członek Zarządu

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, tj. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. skład Zarządu nie zmienił się.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodził:

- Marcin Jerzy Duszyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Tomasz Szczeszek – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Radosław Muchalski - Członek Rady Nadzorczej
- Szymon Skiendzielewski - Członek Rady Nadzorczej
- Paul Bragiel - Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, tj. w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

Przedmiot działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Vivid Games S.A. jest według PKD:

- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

Segmentami sprawozdawczymi według MSSF 8 *Segmenty operacyjne* są następujące segmenty:

- produkcja programów komputerowych (gier).

Zatrudnienie w Jednostce dominującej obejmujące osoby zatrudnione i współpracujące na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 90,3 osób, na dzień 31 grudnia 2015 r. – 118,25.

1.2. ZGODNOŚĆ SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI RACHUNKOWOŚCI, WALUCIE SPRAWOZDAWCZEJ ORAZ ZASTOSOWANYM POZIOMIE ZAOKRĄGLEŃ

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Vivid Games S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Walutą sprawozdawczą i prezentacji niniejszych danych roku jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

1.3. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI PRZEZ EMITENTA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszych skonsolidowanych danych finansowych nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Emitenta.

1.4. ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO PUBLIKACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Vivid Games S.A. w dniu 14 marca 2017 roku.

Walne Zgromadzenie Vivid Games S.A. ma prawo wprowadzić zmiany do prezentowanych danych po dacie publikacji do czasu zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2016.

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

2.1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem wyceny niektórych aktywów trwałych (nieruchomości inwestycyjnych) oraz aktywów finansowych, które zgodnie z MSSF wyceniane są według wartości godziwej.

Grupa stosuje MSSF zgodnie z uchwałą nr 4 Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 września 2015 roku Jednostki Dominującej.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. Grupa zastosowała standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 r.:

NOWE STANDARDY RACHUNKOWOŚCI I INTERPRETACJE KIMSF

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2016:

- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe jednostki za 2016 rok.

Na dzień 21 lutego 2017 roku następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Emitenta, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Emitenta na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji prospektu nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Emitenta, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Emitenta na dzień bilansowy.

Najistotniejsze ze stosowanych przez Emitenta zasad rachunkowości zostały zaprezentowane w punktach 2.2 do 2.20.

2.2. KONSOLIDACJA

2.2.1. Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszystkie jednostki gospodarcze (w tym jednostki strukturyzowane), nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Grupa sprawuje kontrolę nad jednostką, wówczas gdy jest narażona, lub ma prawo do zmiennych zwrotów ze swojego zaangażowania w tę jednostkę oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przeniesienia kontroli do Emitenta. Konsolidacji zaprzestaje się od dnia zaprzestania sprawowania kontroli.

Grupa ujmuje połączenia przedsięwzięć metodą nabycia. Zapłata przekazana za nabycie jednostki zależnej stanowi wartość godziwą przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych wobec poprzednich

właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez Emitenta. Przekazana zapłata obejmuje wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania wynikających z ustaleń dotyczących zapłaty warunkowej. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia przedsięwzięć wycenia się w ujęciu początkowym w ich wartościach godziwych na dzień przejęcia. Grupa ujmuje na dzień przejęcia wszelkie udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej albo według wartości godziwej, albo według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania ujętych aktywach netto jednostki przejmowanej.

Koszty powiązane z przejęciem jednostki gospodarczej ujmowane są jako koszty okresu.

W przypadku połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, jednostka przejmująca ponownie wycenia wartość bilansową wykazaną na dzień przejęcia uprzednio należących do niej udziałów kapitałowych w jednostce przejmowanej do wartości godziwej na dzień przejęcia i ujmuje powstały zysk lub stratę w wyniku.

Ewentualną zapłatę warunkową, która ma być przekazana przez Emitenta, ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia. Późniejsze zmiany wartości godziwej zapłaty warunkowej, która jest sklasyfikowana jako składnik aktywów lub zobowiązanie, ujmuje się zgodnie z MSR 39, albo w wyniku, albo w pozostałych całkowitych dochodach. Zapłata warunkowa, którą klasyfikuje się jako część kapitału własnego, nie podlega ponownej wycenie, a jej późniejsze uregulowanie rozlicza się w ramach kapitału własnego.

Wewnątrzgrupowe transakcje i rozrachunki oraz niezrealizowane zyski na transakcjach między jednostkami Emitenta są eliminowane. Niezrealizowane straty również są eliminowane. Tam gdzie było to konieczne, kwoty zaraportowane przez jednostki zależne zostaną dostosowane tak, aby były zgodne z zasadami rachunkowości Emitenta.

2.2.2. Zmiany w strukturze Emitenta nieskutkujące utratą kontroli

Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi, które nie powodują utraty kontroli, wykazuje się jako transakcje kapitałowe – tj. jako transakcje z właścicielami, działającymi w ramach uprawnień właścicieli kapitału. Różnicę pomiędzy wartością godziwą przekazanej zapłaty a nabytym udziałem w wartości bilansowej aktywów netto jednostki zależnej wykazuje się w kapitale własnym. Zyski lub straty ze zbycia udziałów niekontrolujących również wykazuje się w kapitale własnym.

2.2.3. Zbycie jednostek zależnych

W momencie utraty kontroli przez Emitenta ewentualny zachowany udział w jednostce podlega wycenie do wartości godziwej na dzień utraty kontroli, przy czym zmiana wartości bilansowej jest ujmowana w wyniku finansowym. Wartość godziwa stanowi początkową wartość bilansową dla potrzeb późniejszego wykazywania zatrzymanego udziału jako jednostki stowarzyszonej, wspólnego przedsięwzięcia lub składnika aktywów finansowych. Dodatkowo, wszelkie kwoty uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach w odniesieniu do danej jednostki wykazuje się tak, jak gdyby grupa bezpośrednio zbyła odnośne aktywa lub zobowiązania. Może to oznaczać, że kwoty uprzednio ujmowane w pozostałych całkowitych dochodach przeklasyfikowuje się do wyniku finansowego.

2.3. WSPÓLNE POROZUMIENIA UMOWNE

Inwestycje we wspólne porozumienia umowne są klasyfikowane albo jako wspólna działalność albo jako wspólne przedsięwzięcia w zależności od praw i obowiązków umownych każdego inwestora. Grupa oceniła charakter swoich wspólnych porozumień umownych i ustaliła, że są to wspólne przedsięwzięcia. Wspólne przedsięwzięcia są wyceniane metodą praw własności.

Zgodnie z metodą praw własności, udziały we wspólnych przedsięwzięciach są początkowo ujmowane wg kosztu i następnie korygowane, tak aby ująć udział Emitenta w wyniku oraz w zmianach pozostałych całkowitych dochodów, dotyczących okresu po nabyciu. Gdy udział Emitenta w stratach wspólnego przedsięwzięcia jest równy albo przekracza jej udziały we wspólnym przedsięwzięciu (zawierające wszystkie długoterminowe udziały, które, w istocie, tworzą część inwestycji netto Emitenta we wspólnych

przedsięwzięciach), Grupa nie ujmuje kolejnych strat, chyba że zaciągnęła zobowiązania lub dokonała płatności w imieniu wspólnych przedsięwzięć.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Emitentem oraz jej wspólnymi przedsięwzięciami są eliminowane w stopniu odzwierciedlającym udziały Emitenta we wspólnych przedsięwzięciach. Niezrealizowane straty są również eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przeniesionego składnika aktywów. Tam gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez wspólne przedsięwzięcia zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta.

2.4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

2.4.1. Nabyte Wartości Niematerialne

W dacie przyjęcia aktywa do używania Grupa ujmuje wartości niematerialne w ewidencji według cen nabycia.

Jako wycenę następującą po początkowym ujęciu przyjmuje się kosztowy model wyceny wartości niematerialnych – MSR 38.74.

2.4.2 Wytworzone we własnym zakresie aktywa niematerialne – koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty na prace badawcze są ujmowane w wynik w momencie ich poniesienia.

Aktywa niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie po spełnieniu następujących warunków:

- a) z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika aktywów niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- b) istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- c) składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- d) znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- e) zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- f) istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Wartość początkową aktywów niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie stanowi suma wydatków poniesionych od dnia, gdy składnik aktywów niematerialnych po raz pierwszy spełnia kryteria ujmowania ich w bilansie zgodnie z MSR 38 Wartości niematerialne. W przypadku gdy nie można ująć w bilansie kosztów prac rozwojowych wytworzonych we własnym zakresie, koszty te są ujmowane w wynik okresu, w którym zostały poniesione.

Aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie po początkowym ujęciu są wykazywane według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenia i łączne odpisy na utratę wartości, na takiej samej zasadzie jak nabyte wartości niematerialne.

Ujęte w sprawozdaniu aktywa niematerialne wytwarzane we własnym zakresie są wytwarzane przez zespół doświadczonych specjalistów zapewniających ukończenie prac rozwojowych. Specjaliści mają dostęp do szerokiego zakresu światowych technologii produkcji gier. Grupa na bieżąco pracuje nad udoskonaleniem kolejnych wdrożeń, optymalizacją procesów i wielkością osiąganym przychodów. Efekty prac rozwojowych po przekazaniu do użytkowania są dystrybuowane np. poprzez globalne platformy sprzedaży. Stosowany przez spółki Emitenta Plan kont umożliwia ewidencjonowanie poniesionych nakładów na poszczególne prace rozwojowe.

Grupa generuje przychody głównie ze sprzedaży gier, mikropłatności oraz reklam - wynikające z podpisanych i planowanych umów z największymi dystrybutorami oraz platformami reklamowymi na świecie.

Polityka finansowa Spółki zapewnia odpowiednie środki finansowe na sfinalizowanie nakładów na rozpoczęte prace rozwojowe (prace rozwojowe w toku realizacji). Prace rozwojowe są finansowane ze środków własnych jak również zewnętrznych np. z długu, leasingu oraz środków pozyskanych z Unii Europejskiej.

Grupa zawiera umowy z dostawcami nowoczesnych rozwiązań technologicznych do produkcji gier na urządzenia mobilne.

2.4.3. Amortyzacja aktywów niematerialnych

Aktywa niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych dzieli się na zakończone i prace rozwojowe w toku realizacji.

Zakończone prace rozwojowe związane z wytworzeniem oprogramowania dla gier komputerowych podlegają amortyzacji liniowej przez okres 12-60 miesięcy na podstawie oszacowań Zarządów spółek Emitenta co do możliwości czerpania korzyści ekonomicznych ze skapitalizowanych kosztów i możliwości generowania przychodów.

Prace rozwojowe w toku realizacji, jako nieamortyzowane wartości niematerialne podlegają nie rzadziej niż rocznie testowaniu pod kątem utraty wartości.

2.5. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W dacie przyjęcia aktywa do używania Grupa. wycenia rzeczowy majątek trwały w cenach nabycia lub kosztach wytworzenia.

Jako wycenę następującą po początkowym ujęciu przyjmuje się kosztowy model wyceny środków trwałych – MSR 16.30.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, prezentowane są w bilansie wg kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia zwiększany jest o opłaty oraz dla określonych aktywów o koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami określonymi w zasadach rachunkowości Emitenta. Amortyzacja dotycząca tych środków trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi własnych aktywów trwałych.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, z uwzględnieniem wartości rezydualnych, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

–	budynki i budowle	2,5-10,0%,
–	maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe	4,5-30,0%,
–	środki transportu oraz pozostałe	4,5-30,0%.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne. W sytuacji, gdy nie ma wystarczającej pewności, że własność zostanie przeniesiona na koniec okresu leasingu, aktywa są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przez okres leasingu lub ich ekonomicznej użyteczności.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

2.6. UTRATA WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla Emitenta aktywów generujących

przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Emitenta są alokowane do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, przy czym za najmniejszą jednostkę generującą takie przepływy uważa się segment operacyjny.

Wartość odzyskiwalna jest ustalana jako wyższa spośród dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej aktywów lub jednostki generującej przepływy pieniężne, wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu. Jeżeli strata z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów lub jednostki generującej przepływy pieniężne jest zwiększana do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie przekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów lub jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

2.7. ZAPASY

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto.

Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich oraz w stosownych przypadkach koszty wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Zapasy materiałów i towarów są wyceniane przy wykorzystaniu metody średniej ważonej. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

2.8. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanych składników majątku, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania. Koszty te są pomniejszane o przychody uzyskane z tymczasowego inwestowania środków pozyskanych na wytworzenie danego składnika aktywów.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

2.9. INSTRUMENTY FINANSOWE

Jako instrument finansowe kwalifikuje się każdy kontrakt, który skutkuje jednocześnie powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron, pod warunkiem, że z kontraktu zawartego między dwiema lub więcej stronami jednoznacznie wynikają skutki gospodarcze.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe z podziałem na:

- a) składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane według wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat – aktywa i zobowiązania nabyte lub zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków, oraz instrumenty pochodne;
- b) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie

wymagalności, względem których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności;

- c) pożyczki i należności - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku;
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niebędące (a) pożyczkami i należnościami, (b) inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności, ani (c) aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- e) pozostałe zobowiązania finansowe – zobowiązania finansowe nie należące do kategorii zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

2.9.1. Ujęcie i wyłączenie składnika aktywów finansowych oraz zobowiązania finansowego

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Grupa się ich zrzekła.

Grupa wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

2.9.2. Wycena instrumentów finansowych na dzień powstania

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Grupa wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

2.9.3. Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy

Grupa wycenia:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz pozostałe zobowiązania finansowe. Wycena może odbywać się także w wartości wymagającej zapłaty, jeśli efekty dyskonta nie są znaczące,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe z kategorii wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat oraz kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w kapitale własnym. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to ujęte dotychczas skutki wyceny odniesione na kapitał własny wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat.

Skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do pozostałych kategorii ujmuje się w rachunku zysków i strat.

2.9.4. Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

2.10. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Należności z tytułu dostaw i usług ujmowane są i wykazywane w kwotach pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Odpisy na należności wątpliwe szacowane są w momencie, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

Po początkowym ujęciu należności wycenia się, co do zasady, w skorygowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jednakże w przypadku należności o terminie wymagalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich należności w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy, należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego.

W przypadku należności o terminie wymagalności dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego dokonuje się wyceny takich należności w skorygowanej cenie nabycia (dyskontuje się przy wykorzystaniu rentowności 2-letnich krajowych obligacji skarbowych dla należności krajowych oraz rentowności 2-letnich niemieckich obligacji skarbowych dla należności w walucie euro).

2.11. INSTRUMENTY KAPITAŁOWE

Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Emitenta pomniejszych o wszystkie zobowiązania.

2.12. KREDYTY BANKOWE

Oprocentowane kredyty bankowe ujmowane są według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uzyskanych środków pieniężnych, pomniejszych o koszty bezpośrednie związane z uzyskaniem kredytu. W następnych okresach kredyty są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2.13. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Po początkowym ujęciu wszystkie zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wycenianych wg wartości godziwej na podstawie rachunku zysków i strat wycenia się, co do zasady, w zamortyzowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jednakże w przypadku zobowiązań o terminie wymagalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich zobowiązań w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego.

W przypadku zobowiązań o terminie zapadalności dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego dokonuje się wyceny takich zobowiązań w skorygowanej cenie nabycia (dyskontuje się przy wykorzystaniu rentowności 2-letnich krajowych obligacji skarbowych dla należności krajowych oraz rentowności 2-letnich niemieckich obligacji skarbowych dla należności w walucie euro).

2.14. REZERWY

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy na zobowiązania obejmują:

- rezerwę na odroczony podatek dochodowy,
- pozostałe rezerwy na zobowiązania.
-

2.15. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych obejmują:

- niewykorzystane urlopy,
- program określonych świadczeń,

Podstawą do wyliczenia zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów jest zestawienie niewykorzystanych dni urlopu na dany dzień bilansowy w podziale na poszczególnych pracowników oraz ich dzienne wynagrodzenie brutto powiększone o narzuty ZUS Pracodawcy. Zobowiązanie liczy się jako sumę iloczynu tych dwu wielkości dla każdego pracownika. Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów jest liczone dla wszystkich pracowników jednostki dominującej na koniec danego półrocza oraz na koniec danego roku obrotowego.

Pozostałe zobowiązania Grupa uznaje za nieistotne.

2.16. LEASING

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

2.17. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług.

Sprzedaż produktów i towarów jest ujmowana w momencie dostarczenia produktów i przekazania prawa własności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

2.18. TRANSAKCJE W WALUTACH OBCYCH

Transakcje w walucie obcej przelicza się według kursu obowiązującego na dzień dokonania transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa pieniężne przelicza się według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

2.19. PODATKI

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego

składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

2.20. PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI

Poniżej przedstawiono podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

(a) Wycena opcji sprzedaży

Zarząd dokonał wyceny opcji (patrz Nota 18). Wycena opcji w znaczącym stopniu zależy od wartości godziwej akcji Jednostki dominującej oraz udziałów spółki Vivid Games SA ska. Wycena opcji w znaczącym stopniu zależy od wartości godziwej akcji Spółki oraz udziałów spółki Vivid Games SA ska. Na wycenę opcji ma wpływ m.in. wartość akcji Spółki i ich zmienność, stopa procentowa.

(b) Utrata wartości aktywów trwałych

Zarząd dokonał oceny utraty wartości skapitalizowanych prac rozwojowych oraz wartości niematerialnych w toku produkcji (programów komputerowych – gier). Istniejące w bilansie na dzień 31 grudnia 2015 r. wartości niematerialne zdaniem Zarządu przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne odpowiadające co najmniej wartości poniesionych nakładów.

(c) Okres użytkowania prac rozwojowych

Zarząd dokonuje każdorazowo oceny okresu użytkowania prac rozwojowych w momencie oddania ich do użytkowania – co w praktyce oznacza moment rozpoczęcia sprzedaży. Zgodnie z polityką rachunkowości szacowany okres użytkowania zawiera się między 12 a 60 miesięcy.

(d) Świadczenia pracownicze

Grupa szacuje rezerwy na urlopy wypoczynkowe, natomiast za nieistotne uznaje inne programy świadczeń pracowniczych (nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne). Rezerwy na urlopy wypoczynkowe szacuje się przy uwzględnieniu parametrów: średniego wynagrodzenia oraz liczby zaległych dni urlopowych.

(e) Aktywa na odroczony podatek dochodowy

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2016 roku rozpoznano składnik majątku w postaci aktywa na odroczony podatek dochodowy w kwocie 9 456,46 Główną podstawą jego rozpoznania jest przejściowa różnica związana z wniesieniem w 2015 roku do spółki zależnej wkładu niepieniężnego w postaci autorskich praw majątkowych do gry a następnie ich zbycia w ramach Grupy Kapitałowej. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Jednostka Dominująca dokonała pośrednio weryfikacji tego składnika majątku odnosząc się między innymi do antycypowanych korzyści z tytułu sprzedaży gry. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej stan na dzień 31 grudnia 2016 roku nie uległ zmianie, spodziewane korzyści pokrywają na dzień bilansowy wartość rozpoznanego aktywa na odroczony podatek.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA

NOTA NR 1.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	STAN NA DZIEŃ	STAN NA DZIEŃ
	31.12.2016	31.12.2015
Grunty	-	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	-
Budynki i budowle	30,10	12,96
Urządzenia techniczne i maszyny	826,94	852,26
Środki transportu	2,96	3,68
Pozostałe środki trwałe	55,06	78,33
Środki trwałe w budowie	-	-
Zaliczki na środki trwałe	-	-
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM:	915,06	947,23

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	BUDYNKI I BUDOWLE	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE ŚRODKI TRWAŁE
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA POCZĄTEK OKRESU	14,14	1 915,31	3,98	148,65
Reklasyfikacja	48,42	-5,32	-	-43,10
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA POCZĄTEK OKRESU PO ZMIANIE	62,56	1 909,99	3,98	105,55
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-
Nabycia bezpośrednie	-	456,57	-	46,86
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży	-	-24,51	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-88,66	-	-0,57
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA KONIEC OKRESU	62,56	2 253,38	3,98	151,85
WARTOŚĆ UMORZENIA NA POCZĄTEK OKRESU	-1,18	-1 063,05	-0,30	-70,33
Zwiększenie amortyzacji za okres	-31,28	-464,55	-0,72	-27,03
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	24,51	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	76,64	-	0,57
	-32,46	-1 426,44	-1,01	-96,79

WARTOŚĆ UMORZENIA NA KONIEC OKRESU				
WARTOŚĆ BILANSOWA NETTO NA POCZĄTEK OKRESU	61,38	846,94	3,68	35,23
WARTOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA POCZĄTEK OKRESU	-	-	-	-
WARTOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA KONIEC OKRESU	-	-	-	-
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	30,10	826,94	2,96	55,06
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2015 DO 31.12.2015				
	BUDYNKI I BUDOWLE	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE ŚRODKI TRWAŁE
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA POCZĄTEK OKRESU	-	1 047,60	-	33,23
Przyjęcia ze środków trwałych w budowie	-	-	-	-
Nabycia bezpośrednie	14,14	903,65	3,98	115,42
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(35,94)	-	-
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA KONIEC OKRESU	14,14	1 915,31	3,98	148,65
WARTOŚĆ UMORZENIA NA POCZĄTEK OKRESU	-	(630,01)	-	(18,18)
Zwiększenie amortyzacji za okres	(1,18)	(467,77)	(0,30)	(52,15)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	34 728,49	-	-
WARTOŚĆ BILANSOWA NETTO NA KONIEC OKRESU	12,96	852,26	3,68	78,33
WARTOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA POCZĄTEK OKRESU	-	-	-	-
	-	-	-	-
WARTOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA KONIEC OKRESU	-	-	-	-
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	12,96	852,26	3,68	78,33

NOTA NR 2.
WARTOŚCI NIEMATERIALNE

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	STAN NA DZIEŃ 31.12.2016	STAN NA DZIEŃ 31.12.2015
Wartość firmy	-	-
Patenty i licencje	-	-
Koszty prac rozwojowych	8 711,21	7 050,29
Pozostałe wartości niematerialne	4 191,59	4 610,10
Wartości niematerialne w realizacji	9 397,42	3 502,17
WARTOŚCI NIEMATERIALNE RAZEM:	22 300,22	15 162,56

WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	KOSZTY PRAC ROZWOJOWYCH	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE W REALIZACJI
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA POCZĄTEK OKRESU	12 312,89	4 814,84	3 502,16
Korekta wartości początkowej -odpis z 2015 roku	-73,25		
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA POCZĄTEK OKRESU	11 937,97	4 814,84	3 502,16
Nabycie / wytworzenie	-	274,70	10 357,30
Oddanie pracy rozwojowej do użytkowania	4 462,04	-	-4 462,04
Zmniejszenia z tytułu zbycia	-518,25	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-0,54	-
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA KONIEC OKRESU	15 881,76	5 089,01	9 397,42
WARTOŚĆ UMORZENIA NA POCZĄTEK OKRESU	-5 189,35	-204,74	-
Zwiększenie amortyzacji za okres	-2 531,78	-693,21	-
Zmniejszenie z tytułu sprzedaży	550,58	-	-
Zmniejszenie z tytułu likwidacji	-	0,54	-
WARTOŚĆ UMORZENIA BRUTTO NA KONIEC OKRESU	-7 170,55	--897,41	-

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU	7 050,29	4 610,10	3 502,16
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	8 711,21	4 191,59	9 397,42
<hr/>			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2015 DO 31.12.2015	KOSZTY PRAC ROZWOJOWYCH	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE W REALIZACJI
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA POCZĄTEK OKRESU	5 720,60	445,41	5 372,72
Nabycie / wytworzenie		200 000,00	9 905,84
Reklasyfikacje	6 792,29	4 169,44	-10 961,73
Zmniejszenia z tytułu zbycia	(200,00)	-	-
Zmniejszenia z tytułu odpisów	-	-	-814,66
WARTOŚĆ BILANSOWA BRUTTO NA KONIEC OKRESU	12 312,89	4 814,84	3 502,17
WARTOŚĆ UMORZENIA NA POCZĄTEK OKRESU	3 445,63	85,66	
Zwiększenie amortyzacji za okres	1 743,72	119,08	-
WARTOŚĆ UMORZENIA BRUTTO NA KONIEC OKRESU	5 189,35	204,74	-
WARTOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA POCZĄTEK OKRESU	-	-	-
Zwiększenia w ciągu okresu	73,25	-	-
WARTOŚĆ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NA KONIEC OKRESU	73,25	-	-
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	7 050,29	4 610,10	3 502,17

Wartości niematerialne w realizacji obejmują prace rozwojowe w toku realizacji, jakimi są nakłady na programy komputerowe (gry), które są w trakcie produkcji i spełniają warunki kapitalizacji (aktywowania) określone w MSR 38 pkt 57.

Suma nakładów na prace rozwojowe, ujętych jako koszt w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w ciągu poszczególnych okresów historycznych danych finansowych jest równa prezentowanej w powyższych tabelach kwocie amortyzacji prac rozwojowych.

W 2016 roku, jak również w roku 2015 nie wystąpiły koszty prac badawczych.

NOTA NR 3.
UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW TRWAŁYCH

Zarządy spółek Emitenta dokonały oceny utraty wartości skapitalizowanych prac rozwojowych oraz wartości niematerialnych w realizacji (programów komputerowych – gier). Istniejące w bilansie na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości niematerialne zdaniem Zarządów przyniosą w przyszłości korzyści ekonomiczne w postaci przepływów pieniężnych, których bieżąca wartość przekracza ich koszt wytworzenia.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd przeprowadził test na utratę wartości nakładów na gry, które zostały przeprowadzone przy założeniu:

- 5 lub 7 letniego okresu prognozy przychodów i kosztów,
- ustalenia stopy dyskonta jako sumy stopy wolnej od ryzyka w wysokości 11,129%,

NOTA NR 4.
WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA

WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA	31.12.2016	31.12.2015
WSPÓLNE PRZEDSIĘWZIĘCIA - METODA PRAW WŁASNOŚCI	319,59	637,02
Vivid Games Spółka Akcyjna ska	319,59	637,02
RAZEM	319,59	637,02

Grupa zawiązała w dniu 1 lipca 2013 r. spółkę celową pod firmą Vivid Games Spółka Akcyjna ska.

Powołanie wskazanej spółki Vivid Games Spółka Akcyjna ska było konsekwencją podpisania przez Jednostkę Dominującą umowy inwestycyjnej, której stroną były trzy podmioty. Na podstawie powyższej umowy inwestycyjnej inwestycja została zakwalifikowana jako wspólne przedsięwzięcie – wspólne działanie w rozumieniu MSSF – *Wspólne ustalenia umowy*. Jednostka dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2016 r. 32,28% udziałów oraz odpowiednio na 31 grudnia 2015 r. 32,28% udziałów w spółce Vivid Games Spółka Akcyjna ska.

Zgodnie z umową inwestycyjną, jeden z udziałowców Vivid Games Spółka Akcyjna ska ma prawo realizować opcje nabycia do 1.500.000 akcji spółki w zamian za posiadany udział w Vivid Games Spółka Akcyjna ska. Opis znajduje się w Nocie 18.

Grupa nie posiada żadnych innych zobowiązań umownych w odniesieniu do wspólnych przedsięwzięć.

Skrócone informacje finansowe dotyczące wspólnego przedsięwzięcia:

SKRÓCONE INFORMACJE FINANSOWE VIVID GAMES S.A. ska	31.12.2016	31.12.2015
AKTYWA OBROTOWE	116,05	301,50
w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96,03	163,11
AKTYWA TRWAŁE	892,06	2 073,78
KAPITAŁ WŁASNY	995,27	1 973,41
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	12,31	401,71
w tym zobowiązania finansowe inne niż handlowe	-	386,20
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	0,52	0,15

w tym zobowiązania finansowe inne niż handlowe	-	-
	ZA OKRES	ZA OKRES:
WYBRANE DANE:	OD 1.01 DO 31.12.2016	OD 1.01 DO 31.12.2015
Przychody	118,35	311,04
Amortyzacja	-1 116,62	-1 096,59
Przychody finansowe - odsetki	7,34	0,23
Koszty finansowe - odsetki	16,19	-31,77
Podatek dochodowy - (obciążenie)/uznanie	-	156,49
WYNIK FINANSOWY	-978,14	-693,54

**NOTA NR 5.
JEDNOSTKI ZALEŻNE**

Struktura Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r. została przedstawiona w Nocie 1.1.

W trakcie 2016 roku struktura Emitenta zmieniła się na skutek połączenia spółki zależnej Bote zoo ska z Jednostką dominującą.

Połączenie nastąpiło dnia 4 kwietnia 2016 roku w sposób określony w art.492 Par 1 pkt 1 oraz art. 517 i następnych Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Bote zoo ska na Jednostkę dominującą – łączenie poprzez przejęcie bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej.

NOTA NR 6.

ZAPASY	31.12.2016	31.12.2015
Towary	-	16,15
Pozostałe	-	17,19
ZAPASY OGÓŁEM BRUTTO	-	33,34
ZAPASY OGÓŁEM NETTO	-	33,34

Grupa na dzień 31 grudnia 2016 nie posiadała Zapasów.

**NOTA NR 7.
UMOWY O BUDOWĘ**

UMOWA O USŁUGĘ	31.12.2016	31.12.2015
łącznie nakłady na dzień bilansowy	4 092,57	4 092,57
Zyski ujęte w okresie	-	-
Straty ujęte w okresie	-	-

KOSZTY PONIESIONE SKORYGOWANE O UJĘTE ZYSKI I STRATY	4 092,57	4 092,57
Kwoty zafakturowane	4 007,40	3 971,97
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU UMOWY	85,18	120,61

W 2013 roku Grupa podpisała łącznie negocjowane umowy: inwestycyjną, dystrybucyjną i produkcyjną, związane z działalnością spółki celowej Vivid Games Spółka Akcyjna s.k.a i produkcją gry. Na podstawie wskazanych umów Grupa otrzymuje przychody z tytułów produkcji jak i wydawania gry. Koszty realizacji umów z Vivid Games Spółka Akcyjna s.k.a ujmowane są jako umowa o budowę. Ze względu na elementy zmiennego wynagrodzenia Grupa rozpoznaje przychód do wysokości poniesionych kosztów na wytworzenie gry.

NOTA NR 8.
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI	31.12.2016			31.12.2015		
	WARTOŚĆ	ODPISY AKTUALIZUJĄCE	WARTOŚĆ BILANSOWA	WARTOŚĆ	ODPISY AKTUALIZUJĄCE	WARTOŚĆ BILANSOWA
Należności z tytułu dostaw i usług	668,32	-390,59	277,73	1 947,84	-300,18	1 647,52
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 692,97	-	1 692,97	1 048,54	-	1 048,54
Inne należności	55,92	-	55,92	77,41	-	77,41
Razem należności:	2 417,21	-390,59	2 026,62	3 073,79	-300,18	2 773,47

Grupa prowadzi sprzedaż za pośrednictwem wyspecjalizowanych kanałów dystrybucji.

Wartość należności podlega okresowej aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Za należności nieściągalne uznaje się należności przeterminowane powyżej roku i równocześnie dłużnik zawiesił działalność, ogłosił bankructwo lub został postawiony w stan likwidacji. Odpisy aktualizujące tworzy się także na należności skierowane na drogę sądową.

**NALEŻNOŚCI WG
TERMINÓW**
31.12.2016
31.12.2015

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

PŁATNOŚCI	DO 12 M-CY OD DNIA BILANSOWEGO	POWYŻEJ 12 M-CY OD DNIA BILANSOWEGO	DO 12 M-CY OD DNIA BILANSOWEGO	POWYŻEJ 12 M-CY OD DNIA BILANSOWEGO
Należności z tytułu dostaw i usług	277,73	-	1 612,56	34,66
Należności z tytułu pozostałych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 692,97	-	1 048,54	-
Inne należności	-4,14	60,06	15,91	61,50
RAZEM:	1 966,56	60,06	2 677,01	96,16

Grupa posiada należność długoterminową o wartości netto 60,06 tys. zł. Pozycję tą stanowi kaucja zwrotna z tytułu najmu nieruchomości wykorzystywanej do prowadzenia działalności gospodarczej.

**NOTA NR 9.
ŚRODKI PIENIĘŻNE**

WYSZCZEGÓLNIENIE	STAN NA DZIEŃ	
	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w kasie	-	8,72
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 905,67	9 990,74
Pozostałe środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 678,97	192,38
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE:	5 584,64	10 191,84

Grupa nie posiadała środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.

**NOTA NR 10.
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE AKTYWNE	STAN NA DZIEŃ	STAN NA DZIEŃ
	31.12.2016	31.12.2015
Nierozliczone nakłady z umowy o budowę	-	120,60

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

Opłaty roczne (domeny, licencje, ubezpieczenia, prenumeraty)	279,13	40,58
Inne rozliczenia międzyokresowe	555,04	-
	-	-
RAZEM ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	834,17	161,18

**NOTA NR 11.
KAPITAŁ PODSTAWOWY**

KAPITAŁ	ILOŚĆ WYEMITOWANYCH AKCJI NA DZIEŃ 31.12.2016	ILOŚĆ WYEMITOWANYCH AKCJI NA DZIEŃ 31.12.2015
Akcje serii A	16 500 000	16 500 000
Akcje serii B	8 800 000	8 800 000
Akcje serii C	296 465	296 465
Akcje serii D	2 000 000	2 000 000
Akcje serii E	349 000	349 000
RAZEM:	27 945 465	27 945 465

Na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura akcjonariuszy przedstawia się następująco:

NAJWIĘKSI AKCJONARIUSZE	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH	WARTOŚĆ NOMINALNE AKCJI	UDZIAŁ W KAPITAŁE PODSTAWOWYM
Remigiusz Rudolf Kościelny	7 576 250	7 576 250	27,11%	757 625,00	27,11%
Jarosław Wojczakowski	7 576 250	7 576 250	27,11%	757 625,00	27,11%
Pozostali	12 792 965	12 792 965	45,78%	1 279 296,50	45,78%
RAZEM:	27 945 465	27 945 465	100,00%	2 794 546,50	100,00%

**NOTA NR 12.
KAPITAŁ Z WYCENY PROGRAMU MOTYWACYJNEGO**

W roku 2016, 2015 oraz 2014 Zarząd Spółki Dominującej podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego w celu zrealizowania założeń Akcyjnego Programu Motywacyjnego dla Pracowników i Współpracowników Spółki w drodze emisji nowych akcji.

W związku z powyższym w 2016 nastąpiła emisja akcji zwykłych na okaziciela serii C, E, F.

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

ROK	SERIA C	SERIA E	SERIA F	OGÓŁEM
2014	296 465	-	-	296 465
2015	-	349 000	-	349 000
2016	-	-	323 250	323 250
RAZEM:	296 465	349 000	323 250	968 715

Koszty funkcjonowania programu motywacyjnego zostały ujęte w wysokości różnicy pomiędzy kursem zamknięcia z dnia przyznania akcji a ceną nabycia równą 0,10 zł za jedną sztukę, przez osoby uprawnione do nabycia po cenie nominalnej, proporcjonalnie do okresu trwania programu wynoszącego w większości przypadków 36 miesięcy.

Z uwagi na brak rejestracji przez Sąd podwyższenia kapitału w 2016 roku Spółka nie obciążyła w roku 2016 kosztami w tym zakresie.

W kolejnych okresach Spółka zaktualizuje Kapitał z wyceny programu motywacyjnego uwzględniając w Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów poniższe wartości:

OKRES	TRANSZA 1	TRANSZA 2	TRANSZA 3	OGÓŁEM W DANYM ROKU
Rok 2016	248,04	527,59	-	775,63
Rok 2017	144,69	812,57	658,45	1 615,71
Rok 2018	-	502,56	554,89	1 057,45
Rok 2019	-	-	272,70	272,70

Kalkulacja została sporządzona przy założeniu, że w latach następnych nie będzie przypadków odkupienia akcji przez Spółkę od pracowników i współpracowników którzy nie przepracowali odpowiedniego okresu czasu od objęcia akcji.

**NOTA NR 13.
POZOSTAŁE KAPITAŁY**

KAPITAŁ ZAPASOWY	NA DZIEŃ	
	31.12.2016	31.12.2015
Ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	11 049,89	11 049,89
Kapitał zapasowy	3 683,40	3 683,40
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	1 294,55	518,91
KAPITAŁ ZAPASOWY NA KONIEC OKRESU	16 027,84	15 252,20

**NOTA NR 14.
AKCJE WŁASNE**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała akcje własne o wartości 6,93 tys. zł natomiast na dzień 31 grudnia 2015 r.. posiadała akcje własne o wartości w cenie nabycia w kwocie 4,85 tys. zł.

NOTA NR 15.
ZOBOWIĄZANIA NA ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych stanowią rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów wysokości 59,66 tys. zł i odpowiednio 76,58 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. Na pozostałe świadczenia Grupa nie tworzy rezerw uznając je za nieistotne.

NOTA NR 16.
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

WYSZCZEGÓLNIENIE	2016	2015
STAN ZOBOWIĄZAŃ NA 01.01 POZOSTAŁE REZERWY	313,35	303,72
Zobowiązania utworzone	359,82	152,75
Rezerwy wykorzystane	-76,58	-143,12
Zobowiązania rozwiązane	-45,09	-
STAN ZOBOWIĄZAŃ NA 31.12 , W TYM:	551,50	313,35
- zobowiązania krótkoterminowe	331,24	152,75
- zobowiązania długoterminowe	220,26	160,60

NOTA NR 17.
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek został opisany w następnej Nocie 19.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zostały opisane w Nocie 20.

Przychody przyszłych okresów składają się głównie z dotacji otrzymanej w związku z wytworzeniem narzędzia informatycznego. Oddanie do użytkowania aktywa finansowego dotacją nastąpiło 31 grudnia 2016 r. Rozliczenie dotacji następuje zgodnie z okres użytkowania narzędzia informatycznego i wynosi on 60 miesięcy.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE	STAN NA DZIEŃ	
	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania finansowe		
Kredyty i pożyczki	6 541,67	3 148,07

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 176,93	913,59
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	628,37	1 402,07
Instrumenty pochodne	5 287,02	8 986,70
Zobowiązania niefinansowe		
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	647,40
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,35	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38,81	104,68
Rozliczenia międzyokresowe oraz pozostałe zobowiązania	3 176,97	3 552,02
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:	10 453,28	13 116,26
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:	6 396,84	5 638,27

**NOTA NR 18.
INSTRUMENTY POCHODNE**

INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2016	31.12.2015
zobowiązanie z tytułu wyceny do wartości godziwej	5 287,02	8 986,70
Razem - krótkoterminowe zobowiązanie	5 287,02	8 986,70

W roku 2013 Jednostka dominująca podpisała umowę na mocy której była stroną dwóch umów opcji: wniesienia oraz sprzedaży:

- „Opcja wniesienia” zakładała, że Inwestor w ciągu 2 (dwóch) lat od daty zawiązania Vivid Games S.A. ska, będzie miał prawo wniesienia wszystkich posiadanych przez siebie akcji w Vivid Games S.A. ska jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 1.500.000 (słownie: półtora miliona) akcji Vivid Games S.A. nowej emisji. Opcja wniesienia nie została wykorzystana i w związku z powyższym uległa wygaśnięciu.

- „Opcja sprzedaży” zakładała prawo Inwestora, po upływie 2 lat od zawiązania Vivid Games S.A ska, do zbycia na rzecz Spółki, za cenę równą łącznej cenie 1.500.000 szt akcji Vivid Games S.A. obliczonej na podstawie średniej cen zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect z ostatnich 30 (trzydziestu) sesji poprzedzających datę złożenia przez Inwestora pisemnego żądania wykonania Opcji Sprzedaży, pomniejszonej o kwoty faktycznie uzyskane przez Inwestora z tytułu podziału zysku i umorzenia posiadanych przez Inwestora akcji Vivid Games S.A ska. Opcja sprzedaży mogła być wykonana w terminie do 1 lipca 2018 r..

W dniu 11 października 2016 r. Jednostka dominująca podpisała z Inwestorem porozumienie zmieniające porozumienie z dnia 18 grudnia 2015 r. Na mocy nowego porozumienia zmienione zostały terminy wykonania „Nowej Opcji Wniesienia” i „Nowej Opcji Sprzedaży”. „Nowa Opcja Wniesienia” może zostać wykonana w terminie do dnia 31 grudnia 2017 r., zaś „Nowa Opcja Sprzedaży” może zostać wykonana w terminie od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 1 lipca 2020 r. Zgodnie z nowym porozumieniem, „Nowa Opcja Wniesienia” może zostać

wykonana również poprzez dokonanie przez Spółkę warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia przez Inwestora łącznie 1 500 000 szt akcji nowej emisji w zamian za wkład pieniężny.

Jednostka dominująca zleciła wycenę Nowej opcji sprzedaży przez niezależnego aktuariusza, która na dzień 31 grudnia 2016 r. wg metody Monte Carlo wyniosła 5 287,02 tys. zł i odpowiednio 8 986,70 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 roku. Spółka ujęła wycenę opcji w pozycji instrumenty pochodne i zaklasyfikowała to zdarzenie jako krótkoterminowe w związku z możliwą datą realizacji Nowej opcji sprzedaży.

Różnica z wycen na dzień 31 grudnia 2016 roku a wyceną na dzień 31 grudnia 2015 roku w wysokości 3 699,68 tys. zł została zakwalifikowana do Pozostałych przychodów operacyjnych.

NOTA NR 19.
KREDYTY I POŻYCZKI

KREDYTY I POŻYCZKI	31.12.2016	31.12.2015
O okresie spłaty do 12 miesięcy	2 706,47	958,33
O okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	3 835,20	2 189,74
RAZEM	6 541,67	3 148,07

W październiku 2016 roku Jednostka dominująca podpisała umowę z instytucją finansową o kredyt w rachunku bieżącym w celu finansowania bieżącej działalności Spółki. Przyznana kwota wynosiła 1 500 tys. zł i została przyznana na okres 12 miesięcy. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie procentowej WIBOR O/N 1M w PLN plus 1,8 punktów procentowych.

W roku 2016 Jednostka dominująca podpisała ogółem osiem nowych umów o kredyt obrotowy z instytucją finansową na ogólną kwotę 4 350 tys. zł. Kredyty są spłacane od stycznia 2017 roku. Umowy zawarto na okres powyżej dwóch lat (mniej niż trzech lat). Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M w PLN plus od 1,80 do 2,50 punktów procentowych. Zabezpieczenie wierzytelności instytucji finansowej z tytułu umowy kredytowej stanowi gwarancja de minimis udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego do wysokości 80% . Spółka złożyła jako zabezpieczenie spłaty kredytów weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Grupa nie posiada opóźnień w odpłacaniu rat kredytu wraz z należnymi odsetkami.

NOTA NR 20.
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Grupa użytkuje część sprzętu elektronicznego w ramach leasingu finansowego. Średni okres obowiązywania umowy leasingu wynosi 30 miesięcy. Spółka ma możliwość zakupu wynajmowanego sprzętu za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Zobowiązania Spółki wynikające z umów leasingu finansowego są zabezpieczone wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Oprocentowanie wszystkich zobowiązań z tytułu leasingu finansowego jest stałe na dzień zawarcia poszczególnych umów i wynosi od 1,64% do 2,61%.

MINIMALNE	WARTOŚĆ BIEŻĄCA
OPLĄTY LEASINGOWE	MINIMALNYCH

OPŁAT LEASINGOWYCH				
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Nie dłużej niż 1 rok	540,73	302,80	445,08	239,48
Dłużej niż 1 rok i do 5 lat	804,18	752,17	731,85	674,11
Powyżej 5 lat	-	-	-	-
RAZEM	1 344,91	1 054,97	1 176,93	913,59

NOTA NR 21.
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

NOTA NR 22.
INSTRUMENTY FINANSOWE

Stan aktywów finansowych i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

INSTRUMENTY FINANSOWE WEDŁUG KATEGORII	NA DZIEŃ 31.12.2016		NA DZIEŃ 31.12.2015	
	WARTOŚĆ KSIĘGOWA	WARTOŚĆ GODZIWA	WARTOŚĆ KSIĘGOWA	WARTOŚĆ GODZIWA
AKTYWA FINANSOWE	5 922,43	5 922,43	12 027,27	12 027,27
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-
Pożyczki i należności	337,79	337,79	1 835,43	1 835,43
Środki pieniężne	5 584,64	5 584,64	10 191,84	10 191,84
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	13 633,99	13 633,99	14 450,44	14 450,44
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	5 287,02	5 287,02	8 986,70	8 986,70
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 346,97	8 346,97	5 463,74	5 463,74

Należności wyceniane w nominale stanowią należności handlowe (Nota 8). oraz pożyczka udzielona spółce Vivid Games Ska.

Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowią opcje wycenione do wartości godziwej dotyczące transakcji ewentualnego nabycia przez Jednostkę dominującą udziałów w Vivid Games Ska (patrz Nota 18).

Pozostałe zobowiązania finansowe składają się z kredytów, otrzymanych pożyczek, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie stanowią kredyty bankowe oraz otrzymane pożyczki (Nota 19), oraz zobowiązania z tytułu leasingu (Nota 20).

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (Nota 17), ze względu na krótki okres trwania, wyceniane w nominale stanowią zobowiązania.

NOTA NR 23.
RYZYO FINANSOWE I CELE ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Ryzyko finansowe jest w sposób naturalny wpisane w działalność operacyjną Emitenta. Ze względu na to, że istnieje silna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy, intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Grupę Kapitałową Vivid Games S.A. nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów. Jednostka dominująca zakończyła rok 2016 ze stratą operacyjną. Grupa stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego, definiowanego jako zmienność przepływów pieniężnych i ograniczać je poprzez właściwie zarządzanie. Podstawowym celem polityki zarządzania ryzykiem Grupy Kapitałowej Vivid Games S.A. jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych związanych z działalnością Emitenta do akceptowalnych poziomów w krótkim i średnim horyzoncie czasowym oraz budowanie wartości firmy w długim okresie.

Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności, rozumianym jako prawdopodobieństwo utraty możliwości terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych, jest bieżąca kontrola i planowanie poziomu płynności.

W celu ograniczenia powyższych zagrożeń Grupa:

- analizuje i zarządza pozycją płynności krótko-, średnio-, i długoterminową,
- prognozuje spodziewane i potencjalne wpływy i wydatki,
- analizuje wpływ warunków rynkowych na pozycję płynności.

Narażanie się na dodatkowe rodzaje ryzyka nie związane z zaakceptowaną działalnością biznesową lub przekroczenie dopuszczalnego poziomu ryzyka uważa się za niewłaściwe. Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają działania związane z zarządzaniem ryzykiem finansowym w Grupie.

23.1. RYZYKO STÓP PROCENTOWEJ

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ zaciągnięte kredyty oraz pożyczki są oprocentowane według zmiennych stóp. Grupa nie widzi istotnego zagrożenia w zmienności stóp procentowych w krótkim okresie, w związku z czym nie stosuje instrumentów zabezpieczających zmienność stóp procentowych. Status ryzyka stóp procentowych nie zmienił się istotnie w porównaniu od ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

RYZYO STÓP PROCENTOWYCH –
ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2016

KAPITAŁ WŁASNY **RACHUNEK ZYSKÓW
I STRAT**

Wzrost o 1,0%

Wzrost o 1,0%	-65,06	-65,06
---------------	--------	--------

RYZYO STÓP PROCENTOWYCH –
ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2015

KAPITAŁ WŁASNY **RACHUNEK ZYSKÓW
I STRAT**

Wzrost o 1,0%

Wzrost o 1,0%	-31,48	-31,48
---------------	--------	--------

23.2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej, w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Przy ocenie wiarygodności kredytowej Grupa korzysta z informacji dostępnych publicznie, z własnych danych wynikających z dokonanych już transakcji z danym kontrahentem oraz z informacji uzyskanych z wywiadowni gospodarczych. Narażenie Emitenta na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych następuje ograniczenie bądź wstrzymanie sprzedaży zgodnie z obowiązującymi procedurami i indywidualnie rozpatrywana jest procedura uruchomienia windykacji należności.

Na dzień bilansowy Grupa należności uznane za trudno ściągalne objęła odpisem aktualizującym.

W związku z tym, że Grupa dokonuje sprzedaży wielu kontrahentom tak krajowym jak i zagranicznym, nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego, która zagrażałaby zachowaniu przez nią płynności finansowej. Niemniej należności od jednego kontrahenta (światowy koncern branży IT) stanowi 35% należności handlowych netto na dzień 31 grudnia 2016 r. i odpowiednio 49,09% należności handlowych netto na dzień 31 grudnia 2015 r.

JAKOŚĆ KREDYTOWA NALEŻNOŚCI BIEŻĄCYCH	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ
	31.12.2016	31.12.2015
EMITENTA KONTRAHENTÓW - NALEŻNOŚCI HANDLOWE		
Światowe koncerny branży IT	201,91	898,02
Nowi klienci	1,27	204,66
Dotychczasowi klienci z dobrą historią spłat	74,45	303,53
STAN NA KONIEC OKRESU	277,63	1 406,21

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wszystkie posiadane środki pieniężne w wysokości 5 584,64 tys. zł ulokowane były w jednym banku o ratingu długoterminowej oceny BBB wg agencji Fitch i odpowiednio na 31 grudnia 2015 r. środki pieniężne były ulokowane w banku o ratingu długoterminowym BBB wg Standard & Poor's.

Wiekowanie należności handlowych przedstawia się następująco:

NALEŻNOŚCI HANDLOWE	NA DZIEŃ	
	31.12.2016	31.12.2015
Należności handlowe, w tym:		
- bieżące	275,67	1 406,50
- przeterminowane do 6 miesięcy	0,20	167,59
- przeterminowane 6-12 miesięcy	10,60	32,87
- przeterminowane powyżej 1 roku	381,85	340,88

RAZEM NALEŻNOŚCI HANDLOWE, RAZEM (BRUTTO)	668,32	1 947,84
- odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	390,59	300,18
RAZEM POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI, RAZEM (NETTO)	277,73	1 647,52

ZMIANA STANU ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO NA UTRATĘ WARTOŚCI NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH	ZA OKRES	
	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
STAN NA POCZĄTEK OKRESU	300,32	259,21
Rozpoznana strata z tytułu utraty wartości	122,91	41,11
Wykorzystanie odpisu	-32,64	-
Odwrocenie odpisu	-	-
STAN NA KONIEC OKRESU	390,59	300,32

23.3. RYZYKO PŁYNNOŚCI

Grupa monitoruje realizację planów rocznych, w tym bieżącej sytuacji finansowej oraz płynności w cyklach miesięcznych. Wskaźniki płynności utrzymywane są na kontrolowanym przez Spółkę poziomie. Grupa na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Na koniec 2016 roku korzystała z kilku kredytów o łącznej wartości 6 541,67 tys. zł. Udział kredytów i leasingu w pasywach ogółem wzrósł i wynosi 15,63% na dzień 31 grudnia 2016 roku w porównaniu do 10,26% na koniec 2015 roku. Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2016 wynosi 5 584,64 tys. zł w porównaniu do 10 191,84 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015. Grupa zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitałów, monitorując prognozowane rzeczywiste przepływy pieniężne, dopasowując profile wymagalności aktywów i zobowiązań finansowych oraz wykorzystując przyznane linie kredytowe.

RYZYKO PŁYNNOŚCI - TERMINY ZAPADALNOŚCI ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH W 2016 ROKU	DO 6 M-CY	6 - 12 M-CY	1 - 3 LATA	POW. 3 LAT
<i>Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi</i>				
zobowiązania handlowe	628,37	-	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	267,48	273,25	636,20	-
bankowe kredyty obrotowe	1 436,57	1 294,90	3 810,20	-
<i>Instrumenty pochodne /zobowiązania/</i>				
opcje	5 287,02	-	-	-
RAZEM	7 619,44	1 568,15	4 446,40	-

**RYZYO PŁYNNOŚCI - TERMINY ZAPADALNOŚCI
ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 2015**
DO 6 M-CY 6 - 12 M-CY 1- 3 LATA POW. 3 LAT
**ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NIE BĘDĄCE
INSTRUMENTAMI POCHODNYMI**

zobowiązania handlowe	1 402,07	-	-	-
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	151,40	151,40	545,32	206,85
bankowe kredyty obrotowe	524,01	540,34	2 274,78	-

INSTRUMENTY POCHODNE /ZOBOWIĄZANIA/

- opcje	8 986,70	-	-	-
---------	----------	---	---	---

RAZEM	11 064,18	691,74	2 820,10	206,85
--------------	------------------	---------------	-----------------	---------------

KREDYTY I POŻYCZKI - DOSTĘPNE FINANSOWANIE ZEWNĘTRZNE	NA DZIEŃ	
	31.12.2016	31.12.2015
KREDYTY W RACHUNKU BIEŻĄCYM		
- kwota wykorzystana	-	-
- kwota niewykorzystana	1 500,00	1 000,00
KREDYTY OBROTOWE		
- kwota wykorzystana	6 541,67	3 148,07
- kwota niewykorzystana	-	-

23.4. RYZYKO CENOWE

Grupa narażona jest na istotne ryzyko cenowe w związku z Nowymi opcjami sprzedaży (Nota 18). Ryzyko to przekłada się na wyniki Emitenta wraz ze wzrostem lub spadkiem kursu giełdowego Jednostki dominującej i jego zmiennością.

23.5. RYZYKO WALUTOWE

Znaczący udział sprzedaży w walucie euro w strukturze przychodów Emitenta sprawia, że istotny wpływ na wyniki finansowe oraz na poziom rentowności kontraktów wywiera kształtowanie się kursu złotego względem tej waluty.

Ekspozycję netto w walutach obcych na dzień bilansowy, na jaką narażona była Grupa, przedstawia poniższa tabela.

RYZYO WALUTOWE - EKSPOZYCJA
31.12.2016

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

NARAŻONA NA RYZYKO WALUTOWE	EUR	USD	GBP	BRL	JPY
Należności handlowe	61 032,39	66 597,78	6 750,68	11 288,56	97 306,00
Środki pieniężne	427 646,92	233 087,01	590,20	0,00	0,00
Zobowiązania handlowe	-81 831,02	-42 538,76	-81,43	0,00	0,00
EKSPOZYCJA NETTO	406 848,29	257 146,03	7 259,45	11 288,56	97 306,00

RYZYO WALUTOWE - EKSPOZYCJA NARAŻONA NA RYZYKO WALUTOWE					
31.12.2015					
	EUR	USD	GBP	BRL	JPY
Należności handlowe	279 773,51	13 092,24	6 695,16	51 937,92	104 322,45
Środki pieniężne	15 858,90	450 309,30	131,91	0,00	0,00
Zobowiązania handlowe	-91 901,01	-86 538,59	-50,00	0,00	0,00
EKSPOZYCJA NETTO	203 731,40	376 862,95	6 777,07	51 937,92	104 322,45

Istotna kwota ekspozycji walutowej w EURO oraz USD sprawia, że wynik finansowy Emitenta jest szczególnie wrażliwy na zmiany kursu złotego w relacji do walut obcych. Stopień wrażliwości Emitenta na 10-proc. wzrost kursu wymiany złotego w stosunku do wyżej wymienionych walut przedstawiono w poniższej tabeli. Wartość dodatnia wskazuje wzrost zysku i zwiększenie pozostałego kapitału własnego wskutek wzrostu kursu wymiany (osłabienia się złotego).

RYZYO WALUTOWE - ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA DZIEŃ 31 GRUDNIA:

	2016	2015
Wzrost o 10%	327,43	243 214

NOTA NR 24.
ZARZĄDZANIE RYZYKIEM KAPITAŁOWYM

Jednostka dominująca zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Emitenta obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty (zobowiązania), środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom.

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA NETTO DO KAPITAŁÓW WŁASNYCH		
	STAN NA	
	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania krótkoterminowe	10 453,28	13 116,26
Środki pieniężne	-5 584,64	-10 191,84

ZADŁUŻENIE NETTO	4 868,64	2 924,41
KAPITAŁ WŁASNY	24 586,64	20 817,12
STOSUNEK ZADŁUŻENIA NETTO DO KAPITAŁU WŁASNEGO	19,80%	14,05%

NOTA NR 25.
PODATEK DOCHODOWY, W TYM ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (-stratę) podatkową od księgowego zysku (-straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu.

W zakresie podatku dochodowego Grupa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie wchodzi w skład podatkowej Grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych. Rok podatkowy i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową oraz aktywa i zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego przedstawiono poniżej.

PODATEK DOCHODOWY	Na dzień	
	31.12.2016	31.12.2015
BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY		
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16,11	647,40
ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY		
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	38,81	104,68
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	9 456,46	9 538,61

Rozliczenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 6 650,31 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 oraz 8 507,5 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. z tyt. podatkowej wartości praw do gry RB2 (kwota zawarta w pozycji „niezrealizowane zyski i straty z tytułu włączeń konsolidacyjnych”) jest zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej niezagrożone

PODATEK DOCHODOWY UJĘTY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	ZA OKRES	
	ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY	16,11	830,03
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	16,11	830,03
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY	-1 863,00	-9 596,03
AKTYWOWANY PODATEK DOCHODOWY	-1 879,00	
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-1879,00	-9 596,03
OBCIĄŻENIE PODATKOWE WYKAZANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	32,39	-8 766,00
ZA OKRES		
EFEKTYWNA STAWKA PODATKOWA	ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016	ZA OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
ZYSK (-STRATA) BRUTTO	3 028,35	-1 178,52
PODATEK DOCHODOWY WEDŁUG OCZEKIWANEJ STAWKI 19%	575,39	-223,92
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym:		
- z tytułu trwałych różnic	155,58	193,68
- z tytułu niezrealizowanych zysków na poziomie konsolidacji	-	-9 342,43
- z tytułu wyceny opcji	-702,93	606,68
- pozostałe różnice	4,35	-
RAZEM KOREKTY OCZEKIWANEJ STAWKI PODATKOWEJ	-543,00	-8 542,08
OBCIĄŻENIE Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	32,39	-8 766,00

NOTA NR 26.
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY OSIĄGNIĘTE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Grupa uzyskuje przychody z tytułu sprzedaży oprogramowania komputerowego. Sprzedaż odbywa się głównie za pośrednictwem wyspecjalizowanych kanałów dystrybucji.

	ZA OKRES ZAKOŃCZONY	
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA)	31.12.2016	31.12.2015
Przychody ze sprzedaży produktów	12 136,29	12 958,60
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	12 136,29	12 958,60

NOTA NR 27.
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	ZA OKRES ZAKOŃCZONY	
	31.12.2016	31.12.2015
Wycena nowej opcji sprzedaży	3 699,68	-
Zyski ze sprzedaży aktywów trwałych	6,20	4,34
Dotacje	514,55	117,47
Pozostałe (zagregowane pozycje pozostałe)	123,93	64,21
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	4 344,36	181,69

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	ZA OKRES ZAKOŃCZONY	
	31.12.2016	31.12.2015
Strata ze sprzedaży majątku trwałego	12,01	0,51
Koszty odpisu niezakończonej pracy rozwojowej	13,01	73,25
Odpisy na należności handlowe	122,85	44,77
Pozostałe korekty dotyczące lat ubiegłych	165,33	-
Koszty likwidacji majątku trwałego i obrotowego	-	814,67
Wycena nowej opcji sprzedaży	-	3 193,04
Pozostałe (zagregowane pozycje pozostałe)	76,54	77,92
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	389,74	4 204,16

NOTA NR 28.
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	ZA OKRES ZAKOŃCZONY	
	31.12.2016	31.12.2015
Lokaty bankowe	20,28	70,82
Odsetki dotacja	-	0,24
Pozostałe pożyczki i należności	-	10,44
Wynik netto na różnicach kursowych	88,44	-
Pozostałe przychody finansowe (zagregowane pozycje pozostałe)	31,60	112,15
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	140,32	193,65

KOSZTY FINANSOWE	ZA OKRES ZAKOŃCZONY	
	31.12.2016	31.12.2015
Odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym (z wyłączeniem tych otrzymanych od jednostek powiązanych)	87,25	74,14
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	101,57	32,16
Pozostałe koszty odsetkowe	0,60	9,82
Pozostałe koszty finansowe (zagregowane pozycje pozostałe)	19,88	7,75
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	209,30	123,87

NOTA NR 29.
ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie. Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej, tzn. nie występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty). Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej:

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ/GR NA JEDNĄ AKCJĘ)	ZA OKRES: 01.01.2016 - 31.12.2016	ZA OKRES: 01.01.2015 - 31.12.2015
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
Zwykły	0,11	0,29
Rozwodniony	0,11	0,29
Z działalności kontynuowanej		
Zwykły	0,11	0,29
Rozwodniony	0,11	0,29
Zysk (-strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej	2 995,96	7 587,48
Zysk (-strata) netto z działalności kontynuowanej	2 995,96	7 587,48
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w sztukach	26 536 305,00	26 546 581,00
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w sztukach	26 568 795,00	26 579 070,00

Rozwodnienie liczby akcji wynika z realizacji Programu Motywacyjnego.

Program motywacyjny Spółki został opisany w Nocie 12 wraz z Kapitałem z wyceny programu motywacyjnego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nie skorygowano stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych ze względu na ich nieistotną wartość. W związku z tym bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych równa się całkowitej zmianie środków pieniężnych.

NOTA NR 30.
WYNAGRODZENIA KLUCZOWEGO PERSONELU

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostką dominującą lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych; dodatkowo należy podać informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej Emitenta osobno):

WYNAGRODZENIE	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Zarząd	1 256,05	852,71
Rada Nadzorcza	9,66	11,46
RAZEM:	1 265,71	864,17

Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej zostali objęci Programem Motywacyjnym. Liczba akcji objętych Programem Motywacyjnym przypadającym na Zarząd wynosi na dzień 31 grudnia 2016 roku 80.000 sztuk.

Wynagrodzeń z zysku nie wypłacano.

NOTA NR 31.
INFORMACJE NA TEMAT TRANSAKЦИИ POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

PODMIOT WSPÓŁZALEŻNY	PRZYCHODY W 2016 R.	NALEŻNOŚCI NA 31.12.2016	ZAKUPY W 2016 R.	ZOBOWIĄZANIA NA 31.12.2016
Vivid Games SA ska	-	-	118,36	20,02

PODMIOT WSPÓŁZALEŻNY	PRZYCHODY W 2015 R.	NALEŻNOŚCI NA 31.12.2015	ZAKUPY W 2015 R.	ZOBOWIĄZANIA NA 31.12.2015
Vivid Games SA ska	111,08	1,43	311,04	135,25

PODMIOT POWIĄZANY	ODSETKI OD POŻYCZEK	POŻYCZKI UDZIELONE NA	ODSETKI OD POŻYCZEK	POŻYCZKI OTRZYMANE NA
--------------------------	--------------------------------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------------------

	UDZIELONYCH	31.12.2016	OTRZYMANYCH	31.12.2016
Vivid Games SA ska	5,32	-	-	-

PODMIOT POWIĄZANY	ODSETKI OD POŻYCZEK UDZIELONYCH	POŻYCZKI UDZIELONE NA 31.12.2015	ODSETKI OD POŻYCZEK OTRZYMANYCH	POŻYCZKI OTRZYMANE NA 31.12.2015
Vivid Games SA ska	10,44	115,97	-	-

NOTA NR 32.
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

1. Dnia 22 lutego 2017 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy podwyższenie kapitału. Po uwzględnieniu zdarzenia, na dzień opublikowania sprawozdania finansowego stan Noty 11 przedstawia się następująco:

NAJWIĘKSI AKCJONARIUSZE	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH	WARTOŚĆ NOMINALNE AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE PODSTAWOWYM
Remigiusz Rudolf Kościelny	7 576 250	7 576 250	26,80%	757 625,00	26,80%
Jarosław Wojczakowski	7 576 250	7 576 250	26,80%	757 625,00	26,80%
Pozostali	13 116 215	13 116 215	46,40%	1 311 621,50	46,40%
RAZEM:	28 268 715	28 268 715	100,00%	2 794 546,50	100,00%

NOTA NR 33.
WYKAZ ISTOTNYCH ZDARZEŃ I TRANSAKCJI W GRUPIE

- (a) odpis aktualizujący wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu:
nie dotyczy.
- (b) ujęcie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takiego odpisu;
Spółka dokonała odpisów
- Odpis z tytułu wyceny udziału w spółce współzależnej w wysokości 238,85 tys. zł.
 - Na skutek decyzji o zakończeniu prac nad pracą rozwojową Jednostka dominująca odpisała w koszty kwotę 13,10 tys. zł

3. Jednostka dominująca dokonała analizy przeterminowanych należności i dokonała odpisu na należności w wysokości 90,21 tys. zł.
Powyższe wartości wykazane zostały w Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów i obciążały koszty finansowe oraz pozostałe koszty operacyjne w 2016 roku.
- (c) rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji:
nie dotyczy.
- (d) poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych:
nie dotyczy
- (e) rozliczenia z tytułu spraw sądowych:
nie dotyczy
- (f) korekty błędów poprzednich okresów:
nie dotyczy
- (g) zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które mają wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym:
nie dotyczy
- (h) niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego:
nie dotyczy
- (i) przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych:
nie dotyczy. Nie dokonano przesunięć pomiędzy poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.
- (j) zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów:
nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące zmiany celu lub wykorzystania aktywów.
- (k) zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych:
Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych poza zobowiązaniami wynikającymi z wystawionymi wekslami in blanco dotyczącymi zaciągniętych kredytów oraz umów leasingowych.
- (l) W zakresie działalności gospodarczej Emitenta nie występuje cykliczność ani sezonowość w okresie śródrocznym i kwartalnym.
- (m) W okresie sprawozdawczym w Grupie nie wystąpiły emisje dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych skierowanych do odbiorców zewnętrznych.
- (n) Dywidenda przez spółki z Emitenta nie były wypłacane.

NOTA NR 34.**INFORMACJE NA TEMAT WYNAGRODZENIA PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W roku 2016 i 2015 Grupa korzystała z usług podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych HLB2 AUDYT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., ponosząc w związku z powyższym następujące koszty:

Inne usługi wykonane na rzecz Emitenta przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych stanowiły konsultacje z zakresu rachunkowości.

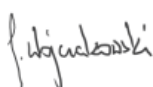
WYNAGRODZENIA PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH (NETTO)	NA DZIEŃ	NA DZIEŃ
	31.12.2016	31.12.2015
Za wykonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych)	59,50	29,00
Za inne usługi	15,20	27,98
RAZEM WYNAGRODZENIE	74,70	56,98

Remigiusz Kościelny



Prezes Zarządu

Jarosław Wojczakowski



Wiceprezes Zarządu

Roy Huppert



Członek Zarządu

Hanna Gelo



Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Bydgoszcz, dnia 14 marca 2017 r.

**Sprawozdanie biegłego rewidenta
obejmujące
Opinię niezależnego biegłego rewidenta
i Raport z badania sprawozdania
finansowego za okres
01.01.2016 - 31.12.2016**

VIVID GAMES Spółka Akcyjna

HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(wcześniej: HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.)
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy; KRS: 0000360052
REGON: 142839770, NIP: 521-359-89-82, Komplementariusz: HLB M2 Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3697
Zarząd Komplementariusza: Maciej Czaplewski – Prezes Zarządu,
Marek Dobek – Wiceprezes Zarządu, Aleksandra Motławska – Członek Zarządu.



**SPIS TREŚCI**

I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
II. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA	6
II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	6
II.1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	7
II.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ..	8
II.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA	9
II.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	9
II.1.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	10
II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA	11
II.2.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE	11
II.2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE	12
II.2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE	12
II.2.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	13
II.2.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	14
II.2.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	14
II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
II.3.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	15
II.3.2. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
II.3.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ	17
II.3.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	17
II.4. UWAGI KOŃCOWE	18
II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	18
II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	18



I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu VIVID GAMES Spółki Akcyjnej

Przedmiot badania

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego VIVID GAMES Spółki Akcyjnej (dalej: Spółka lub Jednostka), z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Gdańskiej 160 (kod pocztowy: 85-674 Bydgoszcz), na które składają się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność kierownictwa

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Kierownik Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z :

- postanowieniami rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowymi standardami rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania IAASB. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym

HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(wcześniej: HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.)
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy; KRS: 0000380052
REGON: 142839770, NIP: 521-359-69-82, Komplementariusz: HLB M2 Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3697
Zarząd Komplementariusza: Maciej Czapiewski – Prezes Zarządu,
Marek Dobek – Wiceprezes Zarządu, Aleksandra Motławska – Członek Zarządu.



Strona 3 z 18



sporządzania przez jednostkę sprawozdań finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedności zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji sprawozdań finansowych.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanych dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa oraz statutem.

Objaśnienia uzupełniające

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- a) Zwracamy uwagę na fakt iż w dniu 4 kwietnia 2016 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji połączenia spółek Vivid Games S.A. oraz Bote Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (Bote SKA), zgodnie z Planem połączenia z dnia 9 listopada 2015 roku. Połączenie Spółki z jednostką zależną BOTE SKA odbyło się bez podwyższenia kapitału Spółki, Spółka posiadała 100% udziałów w przejmowanej spółce. Rozliczenie połączenia nastąpiło metodą łączenia udziałów. Zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku dane porównawcze za rok 2015 zostały zaprezentowane w istotnych aspektach w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek roku 2015.
- b) Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównawcze obejmujące okres 2015 roku, w którym Spółka objęła udziały w spółce BOTE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (BOTE SKA) o wartości 64 589 tys. zł w zamian za wkład niepieniężny w postaci autorskich praw majątkowych do gry Real Boxing™2. Na tej transakcji rozpoznano w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2015 zysk w wysokości 49 170 tys. zł. Zwracamy uwagę, że skutki powyższej transakcji (jak również wynik na niej zrealizowany), jako transakcja dokonana w ramach Grupy Kapitałowej VIVID GAMES S.A. podlega wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym. Dokonując analizy sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej należy mieć na uwadze dane wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VIVID GAMES S.A.

**Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki. Ponadto kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133 z późn. zm.), zwanym dalej „rozporządzeniem Ministra Finansów”.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym oraz czy uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności, sporządzonym na podstawie par 83 pkt 7 rozporządzenia Ministra Finansów w formie jednego dokumentu (łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej Vivid Games S.A.), uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Naszym zdaniem oświadczenie Jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje zgodnie z zakresem określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy (Dz.U. 2016, poz. 1639). Ponadto określone informacje wskazane w tych przepisach lub regulaminach są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Marek Dobek



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10294

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697

Warszawa, dnia 14 marca 2017 roku

Dotyczy: Vivid Games Spółka Akcyjna

Strona 5 z 18

II. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA

II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Vivid Games Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Gdańska 160
Miejscowość:	Bydgoszcz
Kod pocztowy:	85-674
Poczta:	Bydgoszcz
Telefon:	+48 52 3215728
Faks:	+48 52 5222130
Poczta elektroniczna:	info@vividgames.com
Adres www:	www.vividgames.com
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	20.02.2012
Numer wpisu do rejestru:	0000411156
Regon:	340873302
NIP:	9671338848
Przedmiot działalności wg EKD	62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	2 794 546,50 zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	54 809 390,02 zł
Władze Jednostki	Zarząd, Rada Nadzorcza, Zgromadzenie Akcjonariuszy

II.1.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki zgodnie z statutem, zgłoszony do rejestru:

II.1.1.1.1. Działalność związana z oprogramowaniem.

II.1.1.2. Rzeczywisty przedmiot działalności Spółki w okresie badanym:

II.1.1.2.1. Działalność związana z oprogramowaniem.

II.1.1.3. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

II.1.1.3.1. Remigiusz Rudolf Kościelny – 27,11% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.3.2. Jarosław Wojczakowski – 27,11% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

II.1.1.3.3. Pozostali akcjonariusze – 45,78% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(wcześniej: HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.)
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy; KRS: 0000380052
REGON: 142839770, NIP: 521-359-69-82, Komplementariusz: HLB M2 Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3697
Zarząd Komplementariusza: Maciej Czapiewski – Prezes Zarządu,
Marek Dobek – Wiceprezes Zarządu, Aleksandra Motławska – Członek Zarządu.



Strona 6 z 18



II.1.1.4. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

II.1.1.4.1. Dnia 22 lutego 2017 roku zostało zarejestrowane przez są rejonowy podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 2 826 871,50 zł w drodze emisji 232 250 akcji serii F o wartości 0,10 zł każda. Nowa struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

II.1.1.4.1.1. Remigiusz Rudolf Kościelny – 26,80% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

II.1.1.4.1.2. Jarosław Wojczakowski – 26,80% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

II.1.1.4.1.3. Pozostali akcjonariusze – 46,40% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

II.1.1.5. Spółka należy do Grupy Kapitałowej VIVID GAMES S.A., w której stanowi jednostkę dominującą. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w nocy 31 Informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi.

II.1.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

II.1.1.6.1. Remigiusz Rudolf Kościelny – Prezes Zarządu;

II.1.1.6.2. Jarosław Wojczakowski – Wiceprezes Zarządu;

II.1.1.6.3. Roy Huppert – Członek Zarządu.

II.1.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

II.1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

II.1.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Marek Dobek, biegły rewident nr 10294, działający w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

„a) Załączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z MSSF. Zarząd Spółki zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy. Decyzja o sporządzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015 zgodnie z MSSF została podjęta przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 28 września 2015 roku (zgodnie z art. 45 ust. 1a i 1c ustawy o rachunkowości), w związku z zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu regulowanego.

b) Jak informuje Spółka w nocy nr 4 do sprawozdania finansowego Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia w trakcie 2015 roku Spółka nabyła lub objęła udziały i akcje w trzech spółkach zależnych – powstała Grupa Kapitałowa VIVID GAMES S.A. (Grupa Kapitałowa). W ramach tych transakcji, w dniu 21 lipca 2015 roku, Spółka objęła udziały w spółce BOTE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (BOTE SKA) o wartości 64 589 tys. zł w zamian za wkład niepieniężny w postaci autorskich praw majątkowych do gry Real Boxing™2. Na tej transakcji rozpoznano w sprawozdaniu finansowym Spółki zysk w wysokości 49 170



tys. zł. Zwracamy uwagę, że powyższa transakcja (jak również wynik na niej zrealizowany), jako transakcja dokonana w ramach grupy kapitałowej podlega wyłączeniu w sprawozdaniu skonsolidowanym. Dokonując analizy sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej należy mieć na uwadze dane wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VIVID GAMES S.A.

c) Jak informuje Spółka w nocy nr 32 do sprawozdania finansowego Zdarzenia po dacie bilansu w dniu 1 marca 2016 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki z BOTE SKA w sposób opisany w przyjętym wcześniej planie połączenia. W tym samym dniu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki BOTE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. również podjęło uchwałę w sprawie połączenia, które dokonane zostanie w sposób opisany w planie połączenia z 9 listopada 2015. W dniu 2 marca 2016 r. Spółka złożyła w sądzie rejestrowym wniosek o wpis do KRS dokonanego połączenia. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka dokonała weryfikacji wyceny akcji BOTE SKA odnosząc się między innymi do antycypowanych korzyści z tytułu sprzedaży gry Real Boxing™2. Zdaniem Zarządu Spółki spodziewane korzyści pokrywają na dzień bilansowy wartość inwestycji."

II.1.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 6 z dnia 5 kwietnia 2016 roku.

II.1.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 kwietnia 2016 roku, przeznaczając zysk za rok 2015 na:

- kapitał zapasowy	41 893 397,22	złotych
- pokrycie strat z lat ubiegłych	5 057 234,16	złotych

II.1.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 kwietnia 2016 roku.

II.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

II.1.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa, wcześniej działająca pod firmą HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Marek Dobek nr 10294.

II.1.3.2. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp.k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 1/07/2016 Rady Nadzorczej z dnia 19 lipca 2016 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 011/B/2016/SK zawartej w dniu 29 lipca 2016 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k. (wtedy działającą pod firmą HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.).

II.1.3.3. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz



o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

II.1.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 13 lutego do 14 marca 2017 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 13 lutego do 27 lutego 2017 roku.

II.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

II.1.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

II.1.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1047), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”,

II.1.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania IAASB.

II.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

II.1.5.1. Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Zgodnie z ustawą o rachunkowości do opinii załączamy również niniejszy raport.

II.1.5.2. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

II.1.5.3. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Kierownik Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

II.1.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

II.1.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2016 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

II.1.5.6. Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania przez jednostkę sprawozdań finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących



podstawę sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji sprawozdań finansowych.

II.1.5.7. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku, z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

II.1.5.8. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

II.1.5.9. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

II.1.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

II.1.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku, sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

II.1.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.




II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA
II.2.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ UPROSZCZONE

Aktywa	2016-12-31		2015-12-31		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	62 913,4	88,2%	70 170,8	84,2%	-10,3%
1. Wartości niematerialne	22 063,9	30,9%	14 865,9	17,8%	48,4%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	915,1	1,3%	947,2	1,1%	-3,4%
3. Należności długoterminowe	60,1	0,1%	95,7	0,1%	-37,2%
4. Inwestycje długoterminowe	37 656,6	52,8%	53 840,9	64,6%	-30,1%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 217,8	3,1%	421,1	0,5%	426,7%
B. AKTYWA OBROTOWE	8 380,0	11,8%	13 173,2	15,8%	-36,4%
1. Zapasy	0,0	0,0%	33,3	0,0%	-100,0%
2. Należności krótkoterminowe	1 966,2	2,8%	2 676,0	3,2%	-26,5%
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 580,9	7,8%	10 302,6	12,4%	-45,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	832,8	1,2%	161,2	0,2%	416,7%
Aktywa razem :	71 293,4	100,0%	83 343,9	100,0%	-14,5%

Pasywa	2016-12-31		2015-12-31		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	54 809,4	76,9%	60 149,7	72,2%	-8,9%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 794,5	3,9%	2 794,5	3,4%	0,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-6,9	0,0%	-4,9	0,0%	42,9%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	56 626,7	79,4%	11 049,9	13,3%	412,5%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	3 683,4	4,4%	-100,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 294,5	1,8%	518,9	0,6%	149,5%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-332,2	-0,5%	-5 389,4	-6,5%	-93,8%
8. Zysk (strata) netto	-5 567,3	-7,8%	47 497,2	57,0%	-111,7%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	16 484,0	23,1%	23 194,2	27,8%	-28,9%
1. Rezerwy na zobowiązania	571,4	0,8%	326,9	0,4%	74,8%
2. Zobowiązania długoterminowe	6 137,8	8,6%	5 373,0	6,4%	14,2%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	9 774,9	13,7%	17 494,3	21,0%	-44,1%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Pasywa razem :	71 293,4	100,0%	83 343,9	100,0%	-14,5%


II.2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	12 136,2	100,0%	12 956,6	100,0%	-6,3%
2. Koszty działalności operacyjnej	26 504,4	218,4%	10 828,5	83,6%	144,8%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-14 368,2	-118,4%	2 128,0	16,4%	-775,2%
4. Pozostałe przychody operacyjne	4 342,3	35,8%	49 898,8	385,1%	-91,3%
5. Pozostałe koszty operacyjne	388,5	3,2%	4 200,2	32,4%	-90,8%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-10 414,5	-85,8%	47 826,7	369,1%	-121,8%
7. Przychody finansowe	3 433,2	28,3%	181,5	1,4%	1791,2%
8. Koszty finansowe	448,6	3,7%	136,5	1,1%	228,7%
- w tym odsetki	195,2	1,6%	128,7	1,0%	51,6%
9. Zysk (strata) brutto	-7 429,9	-61,2%	47 871,8	369,5%	-115,5%
10. Podatek dochodowy	-1 862,6	-15,3%	374,5	2,9%	-597,3%
11. Zysk / Strata netto	-5 567,3	-45,9%	47 497,2	366,6%	-111,7%

II.2.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		Dynamika 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	-5 567,3	100,0%	46 950,6	100,0%	-111,9%
2. Korekty razem	8 361,4	-150,2%	-25 873,1	-55,1%	-132,3%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	2 794,2	-50,2%	21 077,5	44,9%	-86,7%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	260,0	-4,7%	586,8	1,2%	-55,7%
5. Wydatki na działalność inwestycyjną	-11 117,3	199,7%	-26 062,1	-55,5%	-57,3%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-10 857,3	195,0%	-25 475,4	-54,3%	-57,4%
7. Wpływy z działalności finansowej	4 350,0	-78,1%	13 767,5	29,3%	-68,4%
8. Wydatki na działalność finansową	-899,1	16,2%	768,2	1,6%	-217,0%
9. Przepływy z działalności finansowej	3 450,9	-62,0%	14 535,7	31,0%	-76,3%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-4 612,3	82,8%	10 137,8	21,6%	-145,5%



II.2.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.2.4.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-118,4%	16,4%	26,2%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-61,2%	369,5%	8,0%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-45,9%	366,6%	3,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-7,2%	61,9%	4,6%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-9,2%	593,9%	9,5%

II.2.4.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	0,77	0,74	0,52
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowy)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	0,77	0,74	0,52
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	0,45	0,26	2,47
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	-1 394,9	-4 321,1	-3 488,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	-2,0%	-5,2%	-25,4%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	25,4	45,5	44,7
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	39,4	90,9	26,9

II.2.4.3. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	76,9%	72,2%	24,3%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	332,5%	259,3%	32,2%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	97,3%	93,7%	61,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	85,8%	78,9%	40,9%

Dotyczy: Vivid Games Spółka Akcyjna

Strona 13 z 18



II.2.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.2.5.1. Przy interpretacji wskaźników należy mieć na uwadze przede wszystkim jednorazową transakcję, w ramach której w dniu 21 lipca 2015 roku Spółka objęła udziały w spółce BOTE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (BOTE SKA) o wartości 64 589 tys. zł w zamian za wkład niepieniężny w postaci autorskich praw majątkowych do gry Real BoxingTM2. Na tej transakcji rozpoznano w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2015 zysk w wysokości 49 170 tys. zł.

II.2.5.2. W 2016 roku Spółka poniosła stratę na sprzedaży oraz kolejnych poziomach ustalania wyniku. Powyższe było wynikiem z jednej strony zwiększeniem kosztów rok do roku (głównie z tytułu opłat licencyjnych do gry Real BoxingTM2), z drugiej strony pozostaniem przychodów ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Osiągnięty wynik na sprzedaży uległ poprawie na działalności operacyjnej (głównie z tytułu aktualizacji wyceny opcji - szczegółowe ujawnienia w notcie nr 17 do sprawozdania finansowego - oraz rozliczenia uzyskanej dotacji) oraz działalności finansowej (rozpoznania odsetek od nabytych obligacji od spółki Vivid Games Sp. z o.o.).

II.2.5.3. Dokonując analizy sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej należy mieć na uwadze dane wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VIVID GAMES S.A.

II.2.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.2.6.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.





II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

II.3.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

II.3.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

II.3.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2016 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2015 roku.

II.3.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego Exact Glob w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

II.3.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

II.3.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

II.3.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

II.3.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

II.3.1.8. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

II.3.2. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.3.2.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

II.3.2.2. Wartości niematerialne

II.3.2.2.1. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości na gruncie MSR/MSSF nakłady na gry komputerowe spełniające definicję aktywów są przez Spółkę rozpoznawane jako prace rozwojowe. Zakończone prace rozwojowe podlegają amortyzacji w okresie od 18 do 60 miesięcy.

II.3.2.2.2. Na dzień bilansowy Spółka dokonała testów na utratę wartości dla istotnych wartości niematerialnych będących w toku wytwarzania. Przyjęte w testach założenia Spółka ujawniła w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 3 *Utrata wartości aktywów trwałych*. Zwracamy uwagę na fakt, iż przyjęte założenia operacją się na zdarzeniach przyszłych, które na dzień dzisiejszy obarczone są niepewnością.

II.3.2.3. Rzeczowe aktywa trwałe.

II.3.2.3.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.





II.3.2.3.2. Środki trwale amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

II.3.2.3.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w MSR 17 *Leasing*, dlatego będące ich przedmiotem środki trwale wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

II.3.2.4. Inwestycje długoterminowe.

II.3.2.4.1. Obejmują udziały w jednostkach zależnych oraz we wspólnym przedsięwzięciu w akcje VIVID GAMES S.A. SKA (32,28% udziału).

II.3.2.4.2. Obejmują również główny składnik aktywów na dzień bilansowy – obligacje serii A wyemitowane przez spółkę zależną Vivid Games Sp. z o.o. Warunki obligacji zostały przez Spółkę ujawnione w nocy numer 5 *Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe*. Obligacje mają termin wykupu określony na dzień 31 grudnia 2020 roku. Obligatariuszowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu obligacji. Na bilansowy niewykupiona wartość obligacji wynosiła 37 323 tys. zł.

II.3.2.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

II.3.2.5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczony podatek dochodowy w 2016 roku stanowiła strata podatkowa w kwocie 10 600 tys. zł. Zdaniem Zarządu Spółki rozliczenie tej straty w ciągu najbliższych 5 lat nie jest zagrożone.

II.3.2.6. Środki pieniężne.

II.3.2.6.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu średniego na dzień bilansowy.

II.3.2.7. Kapitał własny.

II.3.2.7.1. Wynik finansowy za rok 2015 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

II.3.2.7.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

II.3.2.8. Rezerwy na zobowiązania.

II.3.2.8.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy.

II.3.2.8.2. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

II.3.2.9. Zobowiązania finansowe.

II.3.2.9.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2016 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.



II.3.2.9.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

II.3.2.9.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

II.3.2.10. Przychody i koszty.

II.3.2.10.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

II.3.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

II.3.3.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosowanie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

II.3.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki. Ponadto kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133 z późn. zm.), zwanym dalej „rozporządzeniem Ministra Finansów”.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym oraz czy uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności, sporządzonym na podstawie par 83 pkt 7 rozporządzenia Ministra Finansów w formie jednego dokumentu (łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej Vivid Games S.A.), uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu



finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Naszym zdaniem oświadczenie Jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje zgodnie z zakresem określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy (Dz.U. 2016, poz. 1639). Ponadto określone informacje wskazane w tych przepisach lub regulaminach są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

II.4. UWAGI KOŃCOWE

II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

II.4.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

II.4.2.1. W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac zatrudnionego przez Spółkę aktuarusza, który dokonał wyceny wystawionych przez Spółkę opcji.

Marek Dobek



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10294

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697

Warszawa, dnia 14 marca 2017 roku

Raport zawiera 18 stron.

7. ZAŁĄCZNIKI

7.1. Aktualny odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 1 z 9

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 13.04.2017 godz. 12:35:45

Numer KRS: 0000411156

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	20.02.2012		
Ostatni wpis	Numer wpisu	18	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	BY.XIII NS-REJ.KRS/13601/16/246	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 340873302, NIP: 9671338848
3.Firma, pod którą spółka działa	VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat M. BYDGOSZCZ, gmina M. BYDGOSZCZ, miejsc. BYDGOSZCZ
2.Adres	ul. GDAŃSKA, nr 160, lok. ---, miejsc. BYDGOSZCZ, kod 85-674, poczta BYDGOSZCZ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	INFO@VIVIDGAMES.COM
4.Adres strony internetowej	HTTP://WWW.VIVIDGAMES.COM/

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 2 z 9

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10 STYCZNIA 2012 R. PRZED NOTARIUSZĄ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ PRZY WELNIAŃNYM RYNKU NR 2 W BYDGOSZCZY, REP.A NR 207/2012
	2	29.02.2012 R., NR REP. A 1399/2012, NOTARIUSZ MONIKA GUTMAŃSKA-PAWŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA MONIKA GUTMAŃSKA-PAWŁOWSKA W BYDGOSZCZY PRZY UL. WELNIAŃNY RYNEK 2 ZMIENIONO §6 UST.1
	3	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 4829/2014 Z DNIA 30.06.2014 SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZĄ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ - PAWŁOWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W BYDGOSZCZY PRZY UL. WELNIAŃNY RYNEK 2 NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW STATUTU VIVID GAMES S.A. § 14 UST. 1
	4	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 6496/2014 Z DNIA 08.09.2014 SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZĄ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W BYDGOSZCZY NA WELNIAŃNYM RYNKU 2 NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW STATUTU VIVID GAMES SA: § 10 UST. 1
	5	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 7785/2014 Z DNIA 30 PAŹDZIERNIKA 2014 R. SPORZĄDZONY PRZED ZASTĘPCĄ NOTARIALNEGO DAWIDEM ROGALĄ Z UPOWAŻNIENIA NOTARIUSZA MONIKI GUTMAŃSKIEJ - PAWŁOWSKIEJ Z DNIA 15 LIPCA 2014 R. - UCHWAŁA ZARZĄDU W PRZEDMIOTIE ZMIANY PAR. 6 UST. 1 STATUTU
	6	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ, W DNIU 15.04.2015 REP. A NR 3065/2015, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY, ZMIENIONO: § 7, § 8, § 9, § 10, § 11, § 12, § 13, § 14, § 15, § 16, § 17, § 18, § 19, § 20, DODANO § 7 AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ, W DNIU 11.06.2015 REP. A NR 5185/2015, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY, ZMIENIONO: § 4, § 6
	7	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM DAWIDEM ROGALĄ, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ - PAWŁOWSKIEJ, W DNIU 08.09.2015 REP. A NR 7357/2015, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ - PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY, ZMIENIONY AKTEM NOTARIALNYM SPORZĄDZONYM PRZED NOTARIUSZ KATARZYŃĄ KAZIŃSKĄ W DNIU 15.10.2015 REP. A NR 4199/2015, KANCELARIA NOTARIALNA BOGUSŁAWA ONOSZKOWICZ - JACYNA KATARZYŃA KAZIŃSKA S.C. W BYDGOSZCZY, ZMIENIONO: § 6 UST. 1
	8	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM DAWIDEM ROGALĄ, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ, W DNIU 21.10.2016R., REPERTORIUM A NR 9516/2016, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY - ZMIENIONO § 6 UST. 1

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

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 3 z 9

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI VIVID GAMES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, UCHWAŁA NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 10 STYCZNIA 2012 R - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10 STYCZNIA 2012 R. PRZEZ NOTARIUSZA MONIKĘ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ PRZY WELNIANYM RYNKU NR 2 W BYDGOSZCZY, REP. A NR 207/2012	
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	VIVID GAMES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000378388
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	340873302
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 826 871,50 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	125 600,00 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	28268715
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 826 871,50 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	16500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 4 z 9

2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	8800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	296465
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	2000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	349000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	SERIA F
	2.Liczba akcji w danej serii	323250
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

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

Dział 2
Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU POWOŁANIA ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO, DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 5 z 9

UPRAWNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.		
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOŚCIELNY
	2.Imiona	REMIGIUSZ RUDOLF
	3.Numer PESEL/REGON	79042302759
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WOJCZAKOWSKI
	2.Imiona	JAROSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	80032503698
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HUPPERT
	2.Imiona	ROY
	3.Numer PESEL/REGON	71100613773
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	SZCZESZEK
		2.Imiona	PIOTR TOMASZ
		3.Numer PESEL	74012211077
	2	1.Nazwisko	DUSZYŃSKI
		2.Imiona	MARCIN JERZY
		3.Numer PESEL	65110200212
	3	1.Nazwisko	MUCHALSKI
		2.Imiona	TOMASZ RADOŚLAW
		3.Numer PESEL	72071718591

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 6 z 9

4	1.Nazwisko	BRAGIEL
	2.Imiona	PAUL MARTIN
	3.Numer PESEL	77091518815
5	1.Nazwisko	SKIENDZIELEWSKI
	2.Imiona	SZYMON
	3.Numer PESEL	75020514873

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	2	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	3	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	4	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	5	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	6	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	7	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
	8	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
	9	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	18.04.2013	30.12.2010 - 31.12.2011
	2	16.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	02.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	13.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	15.04.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	30.12.2010 - 31.12.2011
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania	1	*****	30.12.2010 - 31.12.2011
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 7 z 9

finansowego	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	30.12.2010 - 31.12.2011
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	15.04.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2015

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r.

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 8 z 9

Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

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

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	<p>POŁĄCZENIE NASTĘPUJE W SPOSÓB OKREŚLONY W ART. 492 § 1 PKT 1) K.S.H. TJ. PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU BOTE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A. (SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ) NA VIVID GAMES S.A. (SPÓŁKĘ PRZEJMującĄ) - ŁĄCZENIE SIĘ PRZEZ PRZEJĘCIE. POŁĄCZENIE ZOSTANIE PRZEPROWADZONE BEZ PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ, Z UWAGI NA FAKT, ŻE VIVID GAMES S.A. JEST JEDYNYM AKCJONARIUSZEM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ, A PONADTO VIVID GAMES S.A. POSIADA AKCJE WŁASNE NABYTE ZGODNIE Z UPOWAŻNIENIEM UDZIELONYM PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W DNIU 21 SIERPNIA 2015, KTÓRE WYDA BOTE SP. Z O.O. -JEDYNYMU KOMPLEMENTARIUSZOWI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ.</p> <p>UCHWAŁA O POŁĄCZENIU ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY VIVID GAMES S.A. W DNIU 1 MARCA 2016.</p> <p>UCHWAŁA O POŁĄCZENIU ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE BOTE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A. W DNIU 1 MARCA 2016.</p>

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170413123545

Strona 9 z 9

Podrubryka 1		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	BOTE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000486266
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	146975599

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 13.04.2017
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

7.2. Statut Spółki

TEKST JEDNOLITY STATUTU VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Vivid Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy w spółkę akcyjną pod firmą Vivid Games Spółka Akcyjna (zwaną w niniejszym statucie Spółką).
2. Założycielami Spółki są wspólnicy przekształconej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością tj.: Remigiusz Rudolf Kościelny oraz Jarosław Wojczakowski.

§ 2.

1. Spółka działa pod firmą: Vivid Games Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie następującego skrótu firmy: Vivid Games S.A.
3. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony

§ 3.

1. Siedzibą Spółki jest Bydgoszcz.
2. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, zakłady, filie i inne jednostki organizacyjne, a także zakładać lub przystępować do spółek, a także uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą.

§ 4.

Przedmiotem działalności Spółki jest, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności:

1. 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza
2. 58.21.Z – Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
3. 58.29.Z – Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
4. 59.11.Z – Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
5. 59.12.Z – Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi
6. 59.13.Z - Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
7. 59.14.Z - Działalność związana z projekcją filmów
8. 59.20.Z – Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
9. 62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem
10. 62.02.Z – Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

11. 62.03.Z – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
12. 62.09.Z – Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
13. 63.11.Z – Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
14. 63.12.Z - Działalność portali internetowych
15. 63.91.Z - Działalność agencji informacyjnych
16. 63.99.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
17. 64.19.Z - Pozostałe pośrednictwo pieniężne
18. 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych
19. 64.91.Z - Leasing finansowy
20. 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
21. 68.10.Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
22. 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
23. 70.21.Z - Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
24. 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
25. 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
26. 71.20.B - Pozostałe badania i analizy techniczne
27. 72.20.Z - Badania rozwojowe i prace naukowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych
28. 73.11.Z - Działalność agencji reklamowych
29. 73.12.A - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
30. 73.12.B - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
31. 73.12.C - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
32. 73.12.D - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
33. 73.20.Z - Badanie rynku i opinii publicznej
34. 74.10.Z - Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
35. 74.20.Z - Działalność fotograficzna
36. 74.30.Z - Działalność związana z tłumaczeniami
37. 74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
38. 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
39. 82.30.Z - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów.
40. 93.29.Z – Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna.

§ 5.

1. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów zezwolenia, koncesji lub wpisu do rejestru działalności regulowanej, Spółka rozpocznie lub będzie prowadzić taką działalność po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń, koncesji lub po dokonaniu wpisu do w/w rejestru, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
2. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na taką zmianę, jeżeli uchwała w tej sprawie będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego (art. 417 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

KAPITAŁ I AKCJE**§ 6.**

1. Kapitał zakładowy 2.794.546,50 zł (słownie: dwa miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści sześć zł 50/100) i dzieli się na:
 - a) 16 500 000 (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
 - b) 8 800 000 (słownie: osiem milionów osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
 - c) 296 465 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
 - d) 2 000 000 (słownie: dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda
 - e) 349 000 (słownie: trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
2. Akcje Spółki serii A zostały przyznane założycielom Spółki proporcjonalnie do liczby udziałów przysługujących im w kapitale zakładowym przekształconej Vivid Games Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
3. Spółka może podwyższać kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Akcje kolejnych emisji mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Akcje Spółki będą emitowane w seriach oznaczanych kolejnymi literami alfabetu.
4. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji, chyba że Walne Zgromadzenie pozbawi ich w całości lub w części tego prawa zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych.
5. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela.
6. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warianty subskrypcyjne.
7. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, gdy akcje te są zdematerializowane.

§ 7.

1. Zarząd jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 125 600,00 zł (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy sześćset złotych) w drodze jednego lub więcej podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych

powyżej (kapitał docelowy). W ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Zarząd jest upoważniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu wpływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone niniejsze upoważnienie.

2. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany niniejszego Statutu dokonanej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 15 kwietnia 2015 r.
3. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji lub warrantów subskrypcyjnych Spółki emitowanych przez Zarząd na podstawie upoważnienia udzielonego w ustępie 1 niniejszego paragrafu.
4. Zarząd może wydawać akcje emitowane w granicach kapitału docelowego w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.
5. O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz postanowienia niniejszego statutu nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z zastrzeżeniem, że podwyższenia kapitału w ramach ww. kapitału docelowego dokonywane będą wyłącznie w celu realizacji i zgodnie z warunkami uchwalonego przez Radę Nadzorczą Spółki akcyjnego programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników lub współpracowników Spółki.

Zarząd jest umocowany w szczególności do:

- a) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji;
- b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw do akcji lub praw poboru;

podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji, praw do akcji lub praw poboru do obrotu na rynku regulowanym.

§ 8.

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, określającej w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

ORGANY SPÓŁKI**§ 9.**

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

ZARZĄD**§ 10.**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę, w szczególności podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone w statucie lub w Kodeksie spółek handlowych dla kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki.
2. Zarząd Spółki składa się z od 1 (słownie: jednego) do 3 (słownie: trzech) członków, w tym z Prezesa Zarządu. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego jeden z członków Zarządu pełnić będzie funkcję Wiceprezesa Zarządu.
3. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Rada Nadzorcza Spółki określa również liczbę członków Zarządu każdej kadencji. Z ważnych powodów członek Zarządu Spółki może zostać zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą Spółki.
4. Kadencja członka Zarządu trwa 5 (słownie: pięć) lat. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, kadencje członków Zarządu są niezależne.

§ 11.

1. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, do reprezentowania Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
2. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, sprawy przekraczające zwykły zarząd wymagają uchwały Zarządu. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu.
3. Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniach Zarządu, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Inicjatywa w zakresie zwołania posiedzenia Zarządu lub podjęcia uchwały w innym trybie przysługuje każdemu z członków Zarządu.
4. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu lub o treści projektów uchwał do podjęcia w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

5. Uchwały Zarządu Spółki zapadają zwykłą większością głosów.
6. Szczegółowy tryb działania Zarządu Spółki może określić Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki.

RADA NADZORCZA

§ 12.

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (słownie: pięciu) członków, w tym z Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa 5 (słownie: pięć) lat. Kadencje członków Rady Nadzorczej Spółki są niezależne.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.
4. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie wygaśnie z powodu jego śmierci, wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo z jakiegokolwiek innej przyczyny, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez najbliższe Walne Zgromadzenie.

§ 13.

Do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu Spółki,
- c) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego – nie dłuższego niż 3 (słownie: trzy) miesiące – wykonywania czynności członków Zarządu Spółki, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych funkcji,,
- d) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
- e) udzielanie członkom Zarządu Spółki zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną,
- f) wybór oraz zmiana biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- g) zatwierdzanie - na wniosek Zarządu Spółki - strategii działania Spółki, jej wieloletnich planów rozwoju oraz rocznego planu budżetu Spółki,
- h) ocena sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu

Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,

- i) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- j) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążenie nieruchomości,
- k) przyjmowanie jednolitego tekstu statutu Spółki przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- l) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Zarządu Spółki,
- m) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- n) wyrażanie zgody zbywanie oraz nabywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki lub grupy kapitałowej Spółki,
- o) rozpatrywanie innych spraw wnoszonych przez Zarząd Spółki lub członków Rady Nadzorczej pod obrady Rady Nadzorczej.

§ 14.

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje zadania kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych funkcji nadzorczych.
2. Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz w miarę potrzeby Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Zarząd lub każdy członek Rady Nadzorczej jest uprawniony do złożenia do Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wniosku o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej. Jeżeli wnioskowane posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w terminie 2 (słownie: dwóch) tygodni od złożenia wniosku, posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać wnioskodawca.
5. Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu Spółki i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.
6. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji na temat Spółki i jej działalności, w których posiadanie weszli w toku wykonywania swej funkcji.
7. Członkowie Zarządu mają prawo wzięcia udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej jako obserwatorzy.
8. Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 (dwóch) członków niezależnych. Każdy z członków niezależnych powinien spełniać łącznie kryteria określone w zasadach ładu korporacyjnego albo dobrych

- praktykach obowiązujących spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym, na którym będzie notowana Spółka.
9. Każdy akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi kandydatów na członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie później niż na 7 (siedem) dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczeń zawodowych kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie kandydata o wyrażeniu zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez niego kryteriów niezależności, określonych w ust. 8 powyżej, jak również zawierające zobowiązanie do niezwłocznego zawiadomienia o przypadku utraty cech niezależności. W przypadku niezgłoszenia w powyższym trybie kandydatur spełniających kryteria niezależności, kandydata na członka niezależnego Rady Nadzorczej zgłasza Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia.
 10. Rada Nadzorcza może powoływać komisje lub komitety (w tym Komitet Audytu lub Komitet Wynagrodzeń), zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii, o ile przedmiot ich prac mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza określa organizację, sposób działania oraz kompetencje ww. komisji lub komitetów oraz powołuje i odwołuje ich członków.

§ 15.

1. Uchwały Rady Nadzorczej Spółki zapadają zwykłą większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej.
2. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (tryb pisemny), na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały takie będą ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektów tych uchwał.
4. Rada Nadzorcza upoważniona jest do uchwalenia szczegółowego trybu działania Rady Nadzorczej w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w powyższych ust. 3 i 5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
7. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

8. Rada Nadzorcza uchwała Regulamin swojego działania, który jest zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 16.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego.
3. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
4. Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
5. Walne Zgromadzenie może uchwalić szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał w formie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki.

§ 17.

1. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wszyscy akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:
 - a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
 - b) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w danym roku obrotowym,
 - c) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy,
 - d) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - e) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - f) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego oraz dokonywanie innych zmian statutu Spółki,
 - g) uchwalenie emisji obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa,
 - h) uchwalenie sposobu i warunków umarzania akcji,
 - i) podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących nabycia, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - j) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia z inną Spółką,

- k) wybór likwidatorów Spółki oraz określenie sposobów jej likwidacji,
 - l) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
 - m) rozpatrzenie wszelkich innych spraw wniesionych do porządku obrad przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub przez akcjonariuszy.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego statutu nie stanowią inaczej.

POSTANOWIENIA DODATKOWE

§ 18.

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§ 19.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie straty, na który przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 części kapitału zakładowego Spółki.
2. W Spółce można tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat i wydatków.
3. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, zgodnie z art. 349 Kodeksu spółek handlowych.

§ 20.

1. W razie likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza likwidatorów Spółki i określa sposób przeprowadzenia likwidacji.
2. Podział majątku Spółki następuje w stosunku do dokonywanych wpłat na kapitał zakładowy Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli.
3. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu Spółki. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia aż do czasu zakończenia likwidacji Spółki.

§ 21.

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.
2. Ilekroć jest mowa o Kodeksie spółek handlowych rozumie się przez to ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz 1030 z późn. zm.).

7.3. Warunki Emisji Obligacji (z załącznikami)

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A
emitowanych przez
Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

Niniejszy dokument (Warunki Emisji) określa warunki emisji obligacji (Obligacje), emitowanych przez Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Gdańskiej 160, 85-674 Bydgoszcz, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000411156, REGON: 340873302, NIP: 9671338848, kapitał zakładowy 2.826.871,50 zł w pełni opłacony, posiadającą stronę internetową www.vividgames.com/ (Emitent).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Administrator Zastawu - kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniącą funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem.

Administrator Zabezpieczeń - kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniącą funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem.

Agent Dokumentacyjny oznacza NWAJ Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Agent ds. Płatności oznacza NWAJ Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Agent Kalkulacyjny oznacza NWAJ Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

ASO BondSpot oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst.

ASO GPW oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst.

Banki Referencyjne oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.

BondSpot oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

Catalyst oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

Cena Emisyjna oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3(c) Warunków Emisji.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które nastąpi z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:

- (a) rozporządzenie nastąpi na warunkach rynkowych powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym



- (b) majątek zbywany zostanie w terminie 12 miesięcy od daty rozliczenia transakcji zastąpiony innymi aktywami o co najmniej porównywalnej wartości rynkowej; lub
- (c) łączna wartość rozporządzenia dokonanego w danym roku obrotowym nie przekracza 10 procent aktywów Grupy, wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
- (d) rozporządzenie nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego; lub
- (e) rozporządzenie miało miejsce pomiędzy podmiotami z Grupy na zasadach rynkowych.

Dzień Emisji oznacza dzień 5 maja 2017r.

Dzień Płatności Odsetek oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

Dzień Roboczy oznacza (i) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w Ewidencji, każdy dzień tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej, zaś (ii) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, każdy dzień tygodnia, z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczaniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza dla Obligacji zapisanych w Ewidencji dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy Obligacji zapisanych w Ewidencji, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 w drugim Dniu Roboczym przed danym dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, lub odpowiedni inny dzień, który zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW będzie uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, bądź po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW inny dzień dozwolony przez Regulacje KDPW jako dzień określenia stopy oprocentowania, najbliższy dacie wskazanej powyżej, o którym Emitent zawiadomi Obligatariuszy.

Dzień Wykupu oznacza dzień 5 maja 2020r.

Dzień Wcześniejszego Wykupu oznacza dzień w którym Emitent jest zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji ustalony zgodnie z pkt 14, pkt 15 lub pkt 16 Warunków Emisji.



Ewidencja oznacza ewidencję obligatariuszy w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, prowadzoną przez Podmiot Prowadzący Ewidencję.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne

Kapitały Własne oznacza kapitały własne Emitenta wykazane w ostatnim półrocznym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081582.

Kodeks Spółek i handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Marża oznacza marżę w wysokości 600 punktów bazowych.

Memorandum Informacyjne oznacza dokument sporządzony w związku z ofertą publiczną Obligacji na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz. 988).

Obligatariusz oznacza osobę wpisaną do Ewidencji jako osobę uprawnioną do otrzymywania świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza rachunku zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim rachunku zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego

Oferujący oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Okres Odsetkowy oznacza okresy wskazane w pkt 10.5 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z pkt 14 Warunków Emisji (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 15.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 16 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta).

Podmiot Prowadzący Ewidencję oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Podmiot Zależny oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości.

Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu oznacza autorskie prawa majątkowe określone w pkt. 8.1. Warunków Emisji przysługujące Emitentowi do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer.

Prawo Pocztowe oznacza ustawę z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo pocztowe.

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.



Premia oznacza premię płatną przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 14 Warunków Emisji, o wysokości tam określonej.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w pkt 15.1 (Przypadki Naruszenia).

Regulacje KDPW oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.

Regulamin KDPW oznacza regulamin KDPW uchwalony przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.

Rozporządzenie oznacza rozporządzenie prawem, a w tym dokonanie przeniesienia, ustanowienie Zabezpieczenia, zmiany lub zniesienia prawa.

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 3-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

Szczegółowe Zasady oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie.

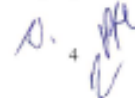
Świadectwo Depozytowe oznacza (i) do dnia rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW – dokument wystawiony na pisemne żądanie Obligatariusza przez Podmiot Prowadzący Ewidencję, potwierdzający na moment jego wydania zapisanie w Ewidencji praw z Obligacji, których posiadaczem jest dany Obligatariusz, (ii) po dniu rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 8 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem rachunku zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje.

Uczestnik Depozytu oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.

Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń – umowa pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu i Administratorem Zabezpieczeń w rozumieniu – odpowiednio – art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i art. 29 Ustawy o Obligacjach – regulująca warunki na jakich Administrator Zastawu i Zabezpieczeń będzie reprezentował Obligatariuszy oraz wykonywał na ich rzecz prawa i obowiązki zastawnika oraz prawa i obowiązki wierzyciela z aktu poddania się egzekucji i weksla in blanco wystawionego przez Emitenta; ze względu na powierzenie funkcji Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń jednemu podmiotowi, powyższe warunki zostaną objęte jednym dokumentem umowy. Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń stanowi Załącznik nr 1 do Warunków Emisji.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238, ze zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.) lub inny akt prawny, który zastąpi tę ustawę.



Ustawa o Ofercie oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.).

Ustawa o Rachunkowości oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, ze zm.).

Ustawa o Zastawie Rejestrowym oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. z dnia 29 lutego 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 297 ze zm.).

Ustawa o prawie autorskim oznacza ustawę z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. z dnia 29 kwietnia 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 666 ze zm.).

Warunki Emisji oznacza niniejszy dokument.

Wskaźnik Finansowy oznacza Zadłużenie Finansowe Netto/ Kapitały Własne.

Zabezpieczenia oznacza zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich, weksel in blanco z deklaracją wekslową oraz oświadczenie Emitenta w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego - opisane w pkt. 8 Warunków Emisji.

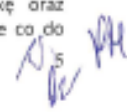
Zadłużenie Finansowe oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (c) wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;
- (d) zobowiązań leasingowych; oraz
- (e) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, oraz
- (f) zobowiązań, innych niż wymienione w lit. (a) - (e) powyżej, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni,

wykazane w ostatnim półrocznym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z wyłączeniem zobowiązań wynikających z wyceny instrumentu pochodnego dotyczącego:

- (a) uprawnienia GPV i spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (GPV) do objęcia 1.500.000 akcji Emitenta nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A. SKA lub z dokonania przez Emitenta warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia przez GPV łącznie 1.500.000 sztuk akcji nowej emisji w zamian za wkład pieniężny, oraz
- (b) uprawnienia GPV do sprzedaży wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A. SKA na rzecz Emitenta za cenę równą wartości 1.500.000 akcji Emitenta.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o gotówkę oraz ekwiwalenty pieniężne w zakresie, w jakim pozycje te nie są w żaden sposób ograniczone co do



dysponowania bądź obciążone na czyjkolwiek rzecz, obliczone na podstawie półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami do niniejszych Warunków Emisji; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 01/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 r.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępni do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum Informacyjnego nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

3. WIELKOŚĆ EMISJI, WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI, CENA EMISYJNA

- (a) Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 10.500 (dziesięć tysięcy pięćset) obligacji.
- (b) Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc złotych).
- (c) Wysokość ceny emisyjnej zależy od dnia, w którym inwestor złożył zapis na Obligację i wynosi w poszczególnych dniach przyjmowania zapisów:



6

Dzień zapisu	Cena emisyjna w PLN
18 - 21 kwietnia 2017r.	997,00
od 22 kwietnia 2017r. do dnia zakończenia przyjmowania zapisów	999,00

- (d) Emitent dopuszcza możliwość składania zapisów na Obligacje w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis procedury składania zapisów zamieszczony jest w Memorandum Informacyjnym.

4. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w postaci kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne oprocentowanie, w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji.

5. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Po rejestracji obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW prawa z Obligacji, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przysługują osobie wskazanej jako posiadacz rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane albo, w przypadku zapisania Obligacji na rachunku zbiorczym, osobie wskazanej danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza takiego rachunku zbiorczego jako osoba uprawniona.
- (c) Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO Bondspot lub ASO GPW w terminie 120 dni od Dnia Emisji.

6. CEL EMISJI

Cel emisji w rozumieniu art. 6 ust 2 pkt 4 Ustawy o Obligacjach nie został określony

7. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe zobowiązania Emitenta oraz będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

8. ZABEZPIECZENIA

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone w rozumieniu art. 28 Ustawy o Obligacjach poprzez:

- (a) ustanowienie przez Emitenta zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych Emitenta do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer (Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu).
- (b) złożenie przez Emitenta w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego (k.p.c.).

*101
102
103*

- (c) weksel in blanco z deklaracją wekslową.

Ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich nastąpi na rzecz Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu będzie wykonywał prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umowy zastawu oraz Ustawy o Zastawie Rejestrowym we własnym imieniu, ale na rzecz Obligatariuszy.

Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. zostanie złożone Administratorowi Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach. Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu składanego przez Emitenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy.

Weksel in blanco zostanie wystawiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach. Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu weksla in blanco w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy.

Zabezpieczenia jw. stanowiąc będą również zabezpieczenie wierzytelności z tytułu kosztów zaspokojenia się Obligatariuszy (koszty windykacji, egzekucji, sprzedaży pozaegzekucyjnej) oraz wierzytelności wynikających z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt. 8.1. lit. (m), pkt. 8.2. lit. (f) oraz pkt. 8.3. lit. (e) Warunków Emisji.

8.1. Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich (Zastaw Rejestrowy)

- (a) Ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich nastąpi poprzez zawarcie przez Emitenta umowy zastawniczej z Administratorem Zastawu oraz wpis zastawu w rejestrze zastawów. Za przygotowanie i złożenie wniosku do właściwego sądu rejestrowego – rejestru zastawów oraz za wpis zastawu do rejestru zgodnie z takim wnioskiem odpowiada Emitent.
- (b) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Zabezpieczenie obejmować będzie wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich zostanie ustanowiony po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji).
- (d) Emitent zobowiązuje się do złożenia wniosku o wpis zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich (**Wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego**) we właściwym sądzie rejestrowym w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji oraz do zapewnienia wpisu zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich w terminie do 180 dni od daty złożenia Wniosku o wpis Zastawu Rejestrowego.
- (e) Prawa Autorskie przysługujące Emitentowi i będące przedmiotem zastawu obejmują całość autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer, w tym następujące pola eksploatacji:
- wprowadzanie zmian, poprawek i aktualizacji do gry, w tym zmiana tytułu gry;
 - łączenie gry lub jej części z innymi dziełami, w szczególności z grafiką, wideo oraz oprogramowaniem komputerowym;
 - wytwarzanie dowolną techniką egzemplarzy gry;



- iv. wydanie (wprowadzenie do obrotu), dystrybucja i prowadzenie sprzedaży gry przez kanały dystrybucji lub udostępnianie gry do pobrania lub zakupu w jakikolwiek inny sposób;
- v. publiczne wystawianie, wyświetlanie, odtwarzanie oraz nadawanie gry lub jej części lub udostępnianie w jakikolwiek inny sposób;
- vi. wprowadzanie do pamięci komputerów, Internetu, wewnętrznych sieci nabywców;
- vii. wykorzystywanie gry lub jej części w marketingu i wszelkich działaniach promocyjnych;
- viii. wykorzystywanie jakichkolwiek dzieł stworzonych na podstawie umowy przenoszącej prawa na wszystkich polach eksploatacji wskazanych powyżej.

Emitent nabył też prawo do tworzenia utworów zależnych, jak również do rozporządzania i korzystania z praw do tych utworów.

Prawa Autorskie w zakresie jw. zostały nabyte przez Emitenta od spółki zależnej Emitenta VIVID GAMES Sp. z o.o., która z kolei nabyła te Prawa Autorskie od Gamę Odyssey Ltd.

- (f) Na potrzeby zabezpieczenia Emisji Obligacji, Prawa Autorskie jw. zostały wycenione zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach przez spółkę Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w tym przez biegłego rewidenta Marcina Grzywacza wpisanego na listę biegłych rewidentów pod nr 11769. Wybór podmiotu dokonującego wyceny został dokonany z uwzględnieniem wymogów określonych w art. 30 Ustawy o Obligacjach.
- (g) Wycena Przedmiotu Zastawu wskazuje jako wartość godziwą Praw Autorskich ustaloną na dzień 28 marca 2017 r. jako średnia arytmetyczna z wyników wyceny metodą dochodową oraz wyceny metodą rynkową kwotę: 17 827 025,00 zł. Wycena Przedmiotu Zastawu stanowi Załącznik nr 2 do Warunków Emisji.
- (h) W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji i zgodnie z procedurą określoną w pkt. 8.1 lit. i) – (l) oraz z pkt. 8.4 poniżej, Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy.
- (i) Zaspokojenie z Przedmiotu Zastawu nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub w sposób wskazany w punktach poniżej.
- (j) Umowa zastawu pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu przewidywać będzie możliwość zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu może jednak uzależnić uruchomienie procedury zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego od zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażonej w odpowiedniej uchwale oraz od dodatkowego zabezpieczenia kosztów organizacji takiego przetargu, w tym kosztów opracowania odpowiednich wycen Przedmiotu Zastawu.
- (k) W celu umożliwienia realizacji sprzedaży Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent w terminie 14 Dni Roboczych od wpisu zastawu do rejestru zastawów złoży w depozycie kopię gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilne) pt. Outer Pioneer wraz z kompletną dokumentacją projektową i techniczną, w tym w formie kodu źródłowego, kodu wynikowego oprogramowania (pliki wykonywalne) oraz poszczególnych plików graficznych, dźwiękowych i innych (Kopia Gry). Kopia Gry zostanie złożona w depozycie na koszt Emitenta na okres co najmniej 42 miesięcy od Dnia Emisji.




Złożenie Kopii Gry w depozycie nastąpi poprzez zapisanie Kopii Gry przez Emitenta na przestrzeni dyskowej pod wyłączną kontrolą Administratora Zastawu w tzw. chmurze obliczeniowej zapewnianej w ramach usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie. Kopia Gry zdeponowana j.w. będzie aktualizowana przez Emitenta na bieżąco wraz z rozwojem gry, w terminach ustalonych z Administratorem Zastawu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy. Jeżeli z jakichkolwiek powodów depozyt na warunkach j.w. nie będzie możliwy, Emitent zobowiązuje się złożyć Kopię Gry na ww. okres w depozycie notarialnym i do jej aktualizacji co najmniej w dniu przydziału Obligacji, w dniu premiery gry na platformie Apple App Store oraz - w Przypadkach Naruszenia - w terminie na poinformowanie Obligatariuszy o Przypadku Naruszenia określonym w pkt. 15.2 lit. (a) Warunków Emisji. Złożenie Kopii Gry oraz jej aktualizacja j.w. zostanie potwierdzone przez oświadczenie Emitenta. Warunki depozytu upoważniają będą Administratora Zastawu do korzystania z Kopii Gry w celu potwierdzania jej złożenia w depozycie oraz jej pobrania w dniu ogłoszenia sprzedaży Przedmiotu Zastawu zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym w celu dokonania sprzedaży i wydania gry kupującemu.

- (f) Umowa zastawnicza nie będzie przewidywać możliwości przejęcia Przedmiotu Zastawu przez Administratora Zastawu na własność zgodnie z art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- (m) Emitent uprawniony jest do zmiany Administratora Zastawu pod warunkiem zapewnienia przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zastawem przez Administratora Zastawu z winy Emitenta, Emitent odpowiada za zapewnienie przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

8.2 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c.

- (a) Ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia w postaci oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. nastąpi poprzez jego złożenie w formie aktu notarialnego Administratorowi Zabezpieczenia.
- (b) Poddanie się egzekucji nastąpi do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji. Zabezpieczenie obejmować będzie wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji). Emitent zobowiązuje się do złożenia oświadczenia j.w. w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (d) W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji i zgodnie z procedurą określoną w pkt. 8.4 poniżej, Administrator Zabezpieczenia jest uprawniony do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z majątku Emitenta w oparciu o oświadczenie emitenta o poddaniu się egzekucji, w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy.
- (e) Zaspokojenie z wykorzystaniem oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji, nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, z zastrzeżeniem że postępowanie sądowe zostanie ograniczone jedynie do postępowania klauzulowego. Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności i podjąć

A 10



czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z oświadczenia po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego. Termin, do którego Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie aktowi klauzuli wykonalności wynosić będzie 10 lat.

- (f) W przypadku zmiany Administratora Zabezpieczenia Emitent jest zobowiązany do złożenia kolejnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji zgodnie z Warunkami Emisji na rzecz nowego administratora zabezpieczeń. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zabezpieczeń poza zastawem rejestrowym i wekslem in blanco przez Administratora Zabezpieczeń z winy Emitenta, Emitent odpowiada za złożenie oświadczenia jw. nowemu administratorowi oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

8.3 Weksel in blanco.

- (a) Ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia w postaci wystawienia weksla in blanco nastąpi poprzez podpisanie deklaracji wekslowej z Administratorem Zabezpieczeń oraz wystawienie weksla in blanco na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- (b) Administrator Zabezpieczeń będzie upoważniony do wypełnienia weksla do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; Weksel będzie obciążony klauzulą „bez protestu” oraz klauzulą „nie na zlecenie” i innymi klauzulami pozwalającymi zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy. Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony do jego wypełnienia w przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych; suma, na jaką Administrator będzie miał prawo wypełnić weksel będzie odpowiadać wartości ww. wierzytelności zabezpieczonych do dnia przedstawienia weksla do zapłaty. Wypełniony weksel Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony przedstawić do zapłaty, a w przypadku niezapłacenia sumy wekslowej w terminie 5 dni od daty wezwania wystąpić o wydanie nakazu zapłaty bez protestu;
- (c) Weksel in blanco z deklaracją wekslową zostaną podpisane po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji). Emitent zobowiązuje się do wystawienia weksla i podpisania deklaracji wekslowej jw. w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (d) Zaspokojenie z wykorzystaniem weksla in blanco nastąpi w drodze sądowego postępowania nakazowego oraz egzekucyjnego - po uzyskaniu nakazu zapłaty. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wszcząć postępowanie sądowe i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z weksla in blanco po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.
- (e) W przypadku zmiany Administratora Zabezpieczeń Emitent jest zobowiązany do złożenia kolejnego weksla in blanco na rzecz nowego administratora zabezpieczeń. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zabezpieczeń poza zastawem rejestrowym oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji - przez Administratora Zabezpieczeń z winy Emitenta, Emitent odpowiada za wystawienie weksla jw. nowemu administratorowi oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

11

8.4 Sposób realizacji zabezpieczeń

- (a) W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych Zabezpieczeniami jw., Administrator Zastawu i Administrator Zabezpieczenia (dalej łącznie: Administrator) wezwie Emitenta na piśmie pod rygorem nieważności, do zapłaty wymagalnych wierzytelności jw. w terminie nie krótszym niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Wezwanie polegać będzie na nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.
- (b) Po upływie dodatkowego terminu na zapłatę jw., Administrator doręczy Emitentowi zawiadomienie wskazujące wybrany przez Administratora sposób zaspokojenia wierzytelności, w tym z Przedmiotu Zastawu (sądowe postępowanie egzekucyjne lub pozaegzekucyjne sprzedaż Przedmiotu Zastawu).
- (c) Administrator może uzależnić wybór sposobu dochodzenia zaspokojenia od wniosku lub zgody Obligatariuszy posiadających Obligacje w wartości nominalnej co najmniej 20 % łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji lub od zgody wyrażonej w odpowiedniej uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy. Administrator może również uzależnić dochodzenie zaspokojenia od zabezpieczenia kosztów danego sposobu zaspokojenia.
- (d) Poza zakresem wynikającym z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania czynności niezbędnych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy, w szczególności w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia Administratora lub braku pokrycia kosztów przez Emitenta zgodnie z Umową o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń. W tym ostatnim przypadku Administrator Zabezpieczenia nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z Warunków Emisji.
- (e) Administrator będzie zaspokajać i rozliczać należności Obligatariuszy na bieżąco, odpowiednio do postępów egzekucji z majątku Emitenta, w tym z Przedmiotu Zastawu. Poszczególne rodzaje wierzytelności będą zaspokajane i rozliczane przez Administratora w następującej kolejności:
- i. koszty zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy oraz wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń,
 - ii. odsetki za opóźnienie w zapłacie należności Obligatariuszom wierzytelności,
 - iii. odsetki za poszczególne okresy odsetkowe przewidziane Warunkami Emisji; w przypadku konieczności zaspokojenia wierzytelności z tytułu odsetek za więcej niż jeden okres odsetkowy, w pierwszej kolejności zaspokajane będą wierzytelności odsetkowe wymagalne wcześniej,
 - iv. wierzytelności główne Obligatariuszy (z tytułu wykupu Obligacji).
- (f) Należności wymienione w lit. (e) powyżej w dalszej kolejności będą zaspokajane po całkowitym zaspokojeniu i rozliczeniu należności wymienionych wcześniej. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności wszystkich Obligatariuszy lub wierzytelności danego rodzaju, to należności będą zaspokajane proporcjonalnie do ilości posiadanych przez Obligatariuszy Obligacji (środki zostaną podzielone przez liczbę Obligacji i wypłacone per Obligacja). Rozliczenie należności nastąpi poprzez przekazanie odpowiednich kwot na rachunki wskazane przez Obligatariuszy, a w przypadku niemożności zidentyfikowania Obligatariusza, poprzez ich przekazanie do depozytu sądowego.

9. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- (a) Przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego osobę nabywcę i liczbę nabytych Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulacjami KDPW, a w razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, również z uwzględnieniem obowiązujących tam regulacji.
- (b) Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.

10. OPROCENTOWANIE**10.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek**

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne z dołu, w każdym Dniu Płatności Odsetek.

10.2 Stopa procentowa

Z zastrzeżeniem pkt 10.6 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.

10.3 Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

10.4 Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o ustalonej stopie procentowej oraz kwocie odsetek zgodnie z pkt 20 [Zawiadomienia Obligatariuszy]. W razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie odpowiednio ASO Bondspot lub ASO GPW.

10.5 Okresy Odsetkowe

Nr okresu odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem)
I.	2017-05-05	2017-08-05
II.	2017-08-05	2017-11-05
III.	2017-11-05	2018-02-05
IV.	2018-02-05	2018-05-05
V.	2018-05-05	2018-08-05
VI.	2018-08-05	2018-11-05
VII.	2018-11-05	2019-02-05
VIII.	2019-02-05	2019-05-05
IX.	2019-05-05	2019-08-05
X.	2019-08-05	2019-11-05
XI.	2019-11-05	2020-02-05
XII.	2020-02-05	2020-05-05

10.6 Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

11. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji zapisywanych w Ewidencji dokonywane będą za pośrednictwem Agent ds. Płatności w drodze przelewu na rachunek bankowy, który powinien zostać wskazany przez Obligatariusza najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw. Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw będzie wpisany do Ewidencji jako Obligatariusz. Agent ds. Płatności będzie dokonywał płatności na rzecz Obligatariuszy wpisanych do Ewidencji. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 15 Warunków Emisji.
- (b) Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw (lub innym dniu określonym zgodnie z regulacjami właściwego Uczestnika Depozytu) każdy Obligatariusz jest zobowiązany przedstawić Podmiotowi Prowadzącemu Ewidencję, zaś po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW właściwemu Uczestnikowi Depozytu, wszelkie inne informacje niezbędne do dokonania przez Emitenta za ich pośrednictwem wypłaty świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji.
- (c) Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

- (d) Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba banku prowadzącego rachunek bankowy danego Obligatariusza. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.
- (e) Zasady dokonywania płatności:
 - (i) Jeżeli dzień płatności jakiegokolwiek kwoty płatnej zgodnie z Warunkami Emisji przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
 - (ii) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

12. PODATKI

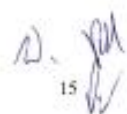
- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
- (b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze Agentowi ds. Płatności, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW danemu Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

13. WYKUP OBLIGACJI

- (a) Z zastrzeżeniem pkt 14 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 15.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i pkt 16 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu, według ich wartości nominalnej, powiększonej o należne a niewypłacone odsetki od Obligacji.
- (b) Z chwilą dokonania wykupu Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Obligacje zostaną umorzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz mającymi zastosowanie Regulacjami KDPW.

14. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA

- (a) Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Emitent może, po upływie 15 (piętnastu) dni od dnia złożenia Obligatariuszom zawiadomienia, wykupić Obligacje, w całości lub w części, z tym, że wyłącznie w Dniu Płatności Odsetek przypadającym po dniu złożenia zawiadomienia o wcześniejszym wykupie, z uwzględnieniem pkt (c) poniżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu). Zawiadomienie musi wskazywać zarówno liczbę Obligacji podlegających wykupowi, jak i Dzień Wcześniejszego Wykupu.
- (b) Wykup nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:



- (i) wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt (d) poniżej oraz
- (ii) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- (c) Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt (a) powyżej, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za IV Okres Odsetkowy.
- (d) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z niniejszym pkt 1 wynosi:
 - (i) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za IV lub V Okres Odsetkowy – 1% wartości nominalnej Obligacji,
 - (ii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VI lub VII Okres Odsetkowy – 0,75% wartości nominalnej Obligacji,
 - (iii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VIII, IX, X lub XI Okres Odsetkowy – 0,5% wartości nominalnej Obligacji,
- (e) Wykup nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w regulacjach obowiązujących w Podmiocie prowadzącym Ewidencję, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w Regulacjach KDPW.

15. PRZYPADKI NARUSZENIA

15.1 Przypadki Naruszenia

Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) **Naruszenie zobowiązań**
 - (i) Emitent naruszy którykolwiek z istotnych obowiązków wynikających z Warunków Emisji, tj. określonych w pkt. 11, 17 i 18.
- (b) **Regulowanie zobowiązań**
 - (i) Emitent zaprzestał w sposób trwały wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosił taki zamiar, lub
 - (ii) Emitent opóźni się w płatnościach zobowiązań publicznoprawnych, w szczególności wynikających z ostatecznych decyzji administracyjnych, o łącznej wartości co najmniej 5.000.000,00 złotych.
- (c) **Zadłużenie Finansowe**

jakkolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta nie zostanie spłacone w terminie jego wymagalności ani też po upływie pierwotnie ustalonego okresu karencji, lub też jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta, wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) zostanie uznane lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, lub też jakiegokolwiek wierzyciel Emitenta wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (jakkolwiek opisanego) będzie uprawniony do uznania jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta za wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności, chyba że:


16

- łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 5.000.000,00 złotych,
- postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta zostanie przez Emitenta spłacone w terminie dziesięciu Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem,
- Emitent uzgodni z wierzycielem przedłużenie terminu wymagalności, okresu karencji lub usunięcia skutków wystąpienia przypadku Zadłużenia Finansowego, o których mowa wyżej.

(d) Zabezpieczenie Obligacji

- (i) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. nie zostanie złożone w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (ii) Wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego nie zostanie złożony we właściwym sądzie rejestrowym w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (iii) weksel in blanco lub deklaracja wekslowa nie zostaną wystawione w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (iv) Zastaw Rejestrowy nie zostanie wpisany do rejestru zastawów prowadzonego przez właściwy sąd rejestrowy w terminie 180 dni od daty złożenia wniosku.

(e) Rozporządzenie mieniem

Emitent bez zgody Obligatariuszy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem, sprzedaży, przeniesienia, najmu/dzierżawy lub innego zbycia lub rozporządzenia całości lub części swojego majątku, innego niż Dozwolone Rozporządzenie.

(f) Brak obciążeń majątku i zakaz dalszego zadłużania

- (i) Emitent wyemituje jakiejkolwiek obligacje, których termin zapadalności będzie przypadać wcześniej niż 6 miesięcy przed Dniem Wykupu, tj. 5 grudnia 2019 roku,
- (ii) Emitent wyemituje obligacje uprawniające do odsetek wyższych niż oprocentowanie Obligacji, które zostaną objęte przez podmiot będący akcjonariuszem Emitenta, posiadający, według stanu na dzień przydziału Obligacji, więcej niż 20% (dwadzieścia) procent akcji Emitenta.

(g) Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe

- (i) zostanie wydane wobec Emitenta jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub ostatecznych decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem spełnienia przez Emitenta świadczenia, którego wartość rynkowa przekracza 5.000.000,00 złotych, lub
- (ii) Emitent nie wykona lub nienależycie wykona zobowiązania wynikające z prawomocnego orzeczenia lub ostatecznej decyzji administracyjnej (lub którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) nakazujących Emitentowi spełnienie świadczeń o łącznej wartości rynkowej przekraczającej 5.000.000,00 złotych, lub

(h) Postępowanie egzekucyjne i zabezpieczające

zostanie wszczęte wobec Emitenta postępowanie egzekucyjne lub zostanie dokonane zajęcie majątku Emitenta w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego co do

17
B. K.

roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 5.000.000,00] złotych.

(j) **Niewypłacalność**

Emitent będzie niewypłacalny zgodnie z przesłankami określonymi w Prawie Upadłościowym.

(j) **Działalność gospodarcza**

Emitent zaprzestanie prowadzenia podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, tj. działalności w zakresie produkcji lub wydawania gier komputerowych lub oświadczy, że zamierza to zrobić.

(k) **Rozwiązanie Emitenta**

wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała o rozwiązaniu Emitenta, podjęta zostanie uchwała o przeniesieniu siedziby Emitenta poza terytorium kraju, w którym Emitent ma siedzibę w Dacie Emisji lub wystąpi jedna z przyczyn dotyczących rozwiązania Emitenta wskazana w Kodeksie Słówek Handlowych.

(l) **Przekształcenie, połączenie, podział, rozporządzenie przedsiębiorstwem**

Emitent podejmie działania celem podziału lub połączenia z udziałem Emitenta lub przekształcenia Emitenta lub Emitent podejmie działania celem Rozporządzenia swoim przedsiębiorstwem lub jego zorganizowaną częścią, z wyłączeniem podziału, połączenia, przekształcenia lub Rozporządzenia dokonanego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

(m) **Wypłata zysku lub umorzenie akcji**

w okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent podejmie decyzję w przedmiocie wypłaty dywidendy lub decyzję o przeprowadzeniu skupu akcji własnych, w wartości przekraczającej 30% zysku netto za dany rok obrotowy, o ile kwota zysku netto pozostająca po wypłacie dywidendy lub skupie akcji własnych nie będzie co najmniej równa wartości Obligacji.

(n) **Wskaźniki finansowe**

Zadłużenie Finansowe Netto/Kapitał Własny osiągnął lub przekroczył wartość 3.

(o) **Brak obrotu Obligacjami**

Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu na ASO GPW lub na innym rynku w terminie 120 dni od Daty Emisji lub Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na tym rynku.

(p) **Nabycie akcji Vivid Games S.A. S.K.A.**

Emitent otrzyma od GPV lub jakiegokolwiek innego podmiotu, który wstąpi w prawa GPV pisemne żądanie wykonania opcji sprzedaży zakładającej prawo GPV do zbycia na rzecz Emitenta wszystkich posiadanych przez GPV akcji spółki Vivid Games Spółka Akcyjna S.K.A. za cenę równą łącznej cenie 1.500.000 sztuk akcji Vivid Games S.A. obliczonej na podstawie średniej cen zamknięcia notowań akcji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku regulowanym z ostatnich 30 (trzydziestu) sesji poprzedzających datę złożenia przez GPV pisemnego żądania wykonania powyższej opcji.

18

15.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) Emitent do Dnia Wykupu będzie przekazywał Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia w terminie 3 Dni Roboczych od dnia powzięcia informacji o zaistnieniu Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 14 Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia i nie powiadomi o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt (d) poniżej.
- (c) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską za potwierdzeniem odbioru. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami obligacji oraz załączyć odpowiednio Świadcstwo Depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).
- (d) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
- (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

15.3 Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu wyrażającej zgodę uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

16. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA, LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ EMITENTA

- (a) Jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż trzy dni.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- (d) W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt (a) do (c) powyżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
- (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz

19

- (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

17. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

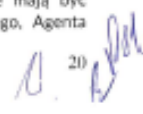
- (a) Emitent będzie zobowiązany udostępniać obligatariuszom skonsolidowane kwartalne (po 1Q i 3Q), skonsolidowane półroczne (2Q) i zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta w terminach w których podmioty, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW są zobowiązane publikować raporty okresowe zawierające powyższe dane.
- (b) Jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, Emitent zamiast sprawozdań, o których mowa w pkt (a) powyżej, może udostępniać Obligatariuszom kwartalne skonsolidowane sprawozdania Emitenta za 1,2,3Q zawierające co najmniej bilans, rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych – w terminie 45 dni od dnia zakończenia danego kwartału, a ponadto roczne skonsolidowane sprawozdanie wraz z opinią z badania przez biegłego rewidenta - w terminie nie dłuższym niż 180 dni od dnia zakończenia roku obrotowego.
- (c) Sprawozdania, o których mowa w pkt (a) i (b) powyżej, będą udostępniane Obligatariuszom na stronie internetowej Emitenta. Ponadto w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW sprawozdania będą udostępniane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

18. OBLICZANIE WSKAŹNIKA FINANSOWEGO

- (a) Wskaźnik Finansowy będzie badany i obliczany każdorazowo na podstawie skonsolidowanych kwartalnych, skonsolidowanych półrocznych lub zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, o których mowa w pkt 17 powyżej.
- (b) Emitent przekaze Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźnika Finansowego udostępniając odpowiednie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta lub w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia udostępnienia Obligatariuszom odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta będącego podstawą do obliczenia Wskaźnika Finansowego. W przypadku, gdy informacja o wysokości Wskaźnika Finansowego nie zostanie przekazana obligatariuszom wraz z publikacją odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, przekazanie informacji o wysokości Wskaźnika Finansowego nastąpi w sposób wskazany w pkt 20.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy).

19. FUNKCJE AGENTA I OFERUJĄCEGO

- (a) W sprawach związanych z Obligacjami, Oferujący, Agent Dokumentacyjny, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie z powołania Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Oferujący i Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- (b) Oferujący, Agent Dokumentacyjny, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonują weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- (c) Oferujący, Agent Dokumentacyjny, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Oferującego, Agenta

20) 

Dokumentacyjnego, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny. Wykonywanie przez Oferującego, Agent Dokumentacyjny, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

20. ZAWIADOMIENIA

20.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta www.vividgames.com w zakładce Relacje Inwestorskie. W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, zawiadomienia będą dokonywane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

20.2 Zawiadomienia Emitenta

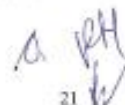
Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zawiadomienie uznaje się za doręczone Emitentowi z chwilą jego faktycznego odbioru lub w razie jego braku (i) w dacie pierwszego awizowania - w przypadku pocztowej przesyłki poleconej lub (ii) w dacie zwrotu przesyłki kurierskiej jako niepodjętej lub jako niedoręczonej z powodu nieobecności adresata.

21. AGENT DOKUMENTACYJNY

Emitent będzie przekazywał Agentowi Dokumentacyjnemu wydruki dokumentów, informacji i komunikatów opublikowanych na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu Ustawy o Obligacjach.

22. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- (a) Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Bydgoszczy.
- (c) Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy, kierując żądanie zwołania do Emitenta i załączając Świadcstwo Depozytowe. Jeżeli okaże się, że żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy zostało złożone przez 1/10 skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach), Emitent w terminie 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy poinformuje o tym fakcie Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością określoną w Ustawie o Obligacjach.
- (e) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane pisemnie, w głosowaniu tajnym.
- (f) Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.


21

23. PRAWO WŁAŚCIWE

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- (b) W zakresie nieuregulowanym w Warunkach Emisji stosuje się Ustawę o Obligacjach oraz Regulacje KDPW.
- (c) Ponadto w przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie Regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie Regulacje KDPW.

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 r.

VIVID GAMES S.A.

Podpis:



Imię i nazwisko:

Remigiusz Kościelny

Podpis:



Imię i nazwisko:

Roy Huppert

Podpis:



Imię i nazwisko:

Jarosław Wojczakowski

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

zawarta w Warszawie w dniu 14 kwietnia 2017 r., pomiędzy:

Vivid Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Gdańskiej 160, 85-674 Bydgoszcz, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000411156, NIP: 9671338848, REGON: 340873302, o kapitale zakładowym w wysokości 2.826.871,50 złotych opłaconym w całości, reprezentowaną przez: Remigiusia Kościelnego i Roy Huppert (Emitent),

z

Szczeszek i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 55/12, 00-820 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 291584, NIP: 6751378819, REGON: 120579986, reprezentowaną przez Piotra Szczeska (Administrator)

zwanyymi łącznie „Stronami” lub każda z osobna „Stroną”,

Zważywszy, że:

- a. Emitent ma zamiar przeprowadzić emisję obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą A (Obligacje/Emisja) oraz zabezpieczyć ją w rozumieniu art. 28 ustawy o obligacjach poprzez:
 - a) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego (k.p.c.);
 - b) ustanowienie zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych do gry komputerowej na urządzeniach mobilnych (gry mobilne) pt. Outier Pioneer (Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu);
 - c) weksel in blanco z deklaracją wekslową;
- b. Zabezpieczenia jw. wymagają ustanowienia administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawu oraz administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach.

Strony zawierają w niniejszym dokumencie umowę o ustanowienie administratora zastawu oraz umowę o ustanowieniu administratora zabezpieczeń jw. o następującej treści:

I. DEFINICJE

1 | Strona 2



Ilekroć umowa nie stanowi inaczej, Strony nadają pojęciom w niej użytym znaczenie nadane w Warunkach Emisji oraz jn:

Dzień Emisji oznacza dzień [5 maja 2017r.]

Dzień Roboczy oznacza (i) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w Ewidencji, każdy dzień tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej, zaś (ii) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, każdy dzień tygodnia, z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczaniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

Obligacje oznacza obligacje emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji, w ilości maksymalnie 10.500, sztuk, niemających formy dokumentu, oprocentowanych, o wartości nominalnej jednej obligacji 1.000 (jeden tysiąc) złotych, będące papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii oznaczonej literą A, o charakterze dłużnym, nominowane w złotych.

Obligatariusz oznacza osobę wpisaną do Ewidencji jako osobę uprawnioną do otrzymywania świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza rachunku zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim rachunku zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

Okres Zabezpieczenia oznacza okres biegnący od dnia zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego i kończący się w dacie całkowitej spłaty Wierzytelności Zabezpieczonych.

Podstawa Wcześniejszego Wykupu oznacza każde ze zdarzeń określonych jako podstawa wcześniejszego wykupu Obligacji w Warunkach Emisji.

Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu oznacza autorskie prawa majątkowe określone w pkt. 8.1. Warunków Emisji przysługujące Emitentowi do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer.

Rejestr Zastawów oznacza rejestr zastawów, o którym mowa w Ustawie o Zastawie Rejestrowym, prowadzony przez sąd rejonowy (sąd gospodarczy) właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.

Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń oznacza niniejszą umowę pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu i Administratorem Zabezpieczeń w rozumieniu – odpowiednio – art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i art. 29 Ustawy o Obligacjach – regulująca warunki na jakich Administrator Zastawu i

2 | Strona



Zabezpieczeń będzie reprezentował Obligatariuszy oraz wykonywał na ich rzecz prawa i obowiązki zastawnika oraz prawa i obowiązki wierzyciela z aktu poddania się egzekucji przez Emitenta; ze względu na powierzenie funkcji Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń jednemu podmiotowi, powyższe warunki zostaną objęte jednym dokumentem umowy.

Umowa Zastawu Rejestrowego oznacza umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu, działającym jako zastawnik, a Emitentem jako zastawcą.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238, ze zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014, nr 94, poz. 586, ze zmianami);

Ustawa o Zastawie Rejestrowym oznacza ustawę z 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. z dnia 29 lutego 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 297 ze zm.).

Warunki Emisji oznacza warunki emisji Obligacji przyjęte uchwałą Zarządu Emitenta nr 1/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 r.

Wierzytelności Zabezpieczone oznacza wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w tym z tytułu wykupu Obligacji, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności; Wierzytelności Zabezpieczone obejmują również wierzytelności wynikające z niniejszej Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.

Zastaw Rejestrowy oznacza zastaw rejestrowy, który zostanie ustanowiony na Przedmiocie Zastawu, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150 % wartości nominalnej Obligacji, ustanowiony jako zastaw rejestrowy na rzecz Administratora Zastawu, wykonującego obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

2. PRZEDMIOT UMOWY

- 2.1 Na warunkach określonych w umowie Emitent zleca Administratorowi, a Administrator przyjmuje zlecenie na:
- a) wykonywanie we własnym imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków Obligatariuszy jako wierzycieli zabezpieczonych wekslem in blanco z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. tj. pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach.
 - b) zabezpieczenie we własnym imieniu ale na rachunek Obligatariuszy zastawem rejestrowym na Prawach Autorskich wierzytelności wynikających z Obligacji oraz wykonywanie we własnym imieniu ale na rachunek Obligatariuszy praw i obowiązków zastawnika wynikających z umowy zastawniczej

3 | Strona

(Umowy Zastawu Rejestrowego) i przepisów prawa tj. pełnienie funkcji Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.

- 2.2 Ilekroć w niniejszej umowie będzie mowa o Administratorze oznaczać to będzie łącznie Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu jw.

3. USTANOWIENIE I WYGAŚNIĘCIE ZABEZPIECZEŃ – OBOWIĄZKI EMITENTA

- 3.1 Na warunkach określonych w Warunkach Emisji Emitent zobowiązuje się do:
- a) złożenia na rzecz Administratora Zabezpieczenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) k.p.c., do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; złożenie oświadczenia nastąpi w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
 - b) zawarcia z Administratorem Zastawu Umowy Zastawu Rejestrowego; zawarcie Umowy Zastawu Rejestrowego nastąpi w terminie 7 dni od Dnia Emisji.
 - c) podpisania deklaracji wekslowej i wystawienia weksla na rzecz Administratora Zabezpieczenia, do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; wystawienie weksla i podpisanie deklaracji wekslowej jw. nastąpi w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji

- 3.2 Emitent zobowiązuje się podjąć wszelkie czynności niezbędne do zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego oraz wpisania Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów w terminie wynikającym z Umowy Zastawu Rejestrowego i Warunków Emisji. Emitent pokrywa wszelkie koszty ww. czynności (np. opłaty sądowe, notarialne i urzędowe), koszty udziału Administratora w tych czynnościach (np. koszty czasu podróży i transportu poza Warszawę) oraz odpowiada wobec Administratora za skutek ww. czynności. W ramach powyższego zobowiązania Emitent zobowiązany jest w szczególności złożyć wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów w terminie 14 (czternastu) Dni Roboczych od Dnia Emisji. Emitent odpowiada za prawidłowość złożonego wniosku. Emitent zobowiązany jest przekazać jednak Administratorowi Zastawu kopię złożonego wniosku o wpis Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów wraz z potwierdzeniem jego złożenia we właściwym sądzie oraz potwierdzeniem uiszczenia stosownych opłat sądowych - w terminie 24 h licząc od momentu złożenia wniosku. Emitent zobowiązany jest zawiadomić Administratora Zastawu o wszelkiej korespondencji z sądu rejestrowego, w tym o postanowieniu o wpisaniu Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów - w terminie 24 h od dnia otrzymania pisma lub postanowienia właściwego sądu prowadzącego Rejestr Zastawów w tym przedmiocie oraz przedstawiać jw. kopię otrzymanej korespondencji. Powyższe dotyczy również korespondencji Emitenta skierowanej do sądu rejestru zastawów.
- 3.3 Emitent zobowiązany jest poinformować Obligatariuszy o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego (zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego oraz o wpisie zastawu do Rejestru Zastawów) listem poleconym, drogą

elektroniczną lub poprzez komunikat/raport bieżący na stronie organizatora rynku, na którym notowane są instrumenty finansowe Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta www.vividgames.com. Administrator Zastawu/Zabezpieczeń jest uprawniony do przekazywania Obligatariuszom informacji o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej ewidencję Obligacji, faxem, pocztą elektroniczną lub w innej odpowiedniej formie, według wyboru Administratora Zastawu. Dla uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że postanowienie zdania poprzedniego nie nakłada na Administratora Zastawu obowiązku przekazywania Obligatariuszom tych informacji.

3.4 Emitent zobowiązuje się do powstrzymania się w Okresie Zabezpieczenia od:

- a) zbywania oraz przetwarzania Przedmiotu Zastawu, chyba że takie zbycie lub przetworzenie nie będzie ograniczać możliwości zaspokojenia się z Przedmiotu Zastawu;
- b) obciążenia lub zobowiązania się do obciążenia Przedmiotu Zastawu jakimikolwiek prawami osób trzecich, chyba że takie obciążenie nie będzie ograniczać możliwości zaspokojenia się z Przedmiotu Zastawu; w szczególności nie dotyczy to udzielania licencji na korzystanie z gry mobilnej przez użytkowników końcowych za pośrednictwem platform dystrybucyjnych.

Zobowiązania, o których mowa powyżej wygasają z chwilą zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych.

3.5 Emitent zobowiązuje się złożyć oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczenia w trybie art. 777 par 1 pkt 5) kpc z całego majątku Emitenta z ograniczeniem do kwoty 150 % łącznej wartości nominalnej objętych Obligacji serii A w terminie 14 dni od Dnia Emisji, przy czym:

- a) zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku będzie nadanie przez Administratora Zabezpieczenia wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego;

- b) termin, do którego Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności będzie wynosić 10 lat;
- c) uprawnienie Administratora Zabezpieczenia do wielokrotnego wystąpienia do właściwego sądu o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności;
- d) umożliwiające pobieranie wypisów aktu Administratorowi Zabezpieczenia bez ograniczeń; Emitent pokryje koszty wydania takich wypisów z góry.

3.6 Emitent zobowiązuje się podpisać deklarację wekslową i wystawić weksel na rzecz Administratora Zabezpieczenia, do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; w terminie 14 dni roboczych od Dnia Emisji, przy czym:

- a) weksel będzie obciążony klauzulą „bez protestu” oraz klauzulą „nie na zlecenie” i innymi klauzulami pozwalającymi zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy.
- b) Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony do jego wypełnienia w przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych;
- c) suma, na jaką Administrator będzie miał prawo wypełnić weksel będzie odpowiadać wartości ww.



wierzytelności zabezpieczonych do dnia przedstawienia weksla do zapłaty.

- d) Wypełniony weksel Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony przedstawić do zapłaty, a w przypadku niezapłacenia sumy wekslowej w terminie 5 dni od daty wezwania wystąpić o wydanie nakazu zapłaty bez protestu

3.7 Emitent zobowiązany jest do przekazywania szczegółowych informacji oraz dokumentów dotyczących umowy i zabezpieczenia oraz niezwłocznego, nie później niż w terminie 2 dni roboczych informowania Administratora o wszelkich zdarzeniach mających znaczenie dla prawidłowego wykonywania Umowy, w szczególności zawiadamiać o:

- a) przypadkach mogących skutkować żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji.
- b) braku zapłaty wierzytelności wynikających z Obligacji.
- c) złożonych przez Obligatariuszy żądaniach i oświadczeniach skutkujących postawieniem wierzytelności wynikających z Obligacji w stan wymagalności oraz stanowisko Emitenta w przedmiocie tych żądań i oświadczeń.

3.8 Emitent zobowiązuje się ponadto:

- a) udzielić Administratorowi wszelkich potrzebnych mu pełnomocnictw, o treści i zakresie wspólnie uzgodnionych przez Strony.
- b) umożliwić Administratorowi wgląd w siedzibie Emitenta do wszelkich dokumentów związanych ze stanem prawnym lub faktycznym dotyczącym Emitenta oraz Przedmiotu Zastawu lub otrzymywania przez Administratora na jego żądanie poświadczonych kopii ww. dokumentów;
- c) przedstawiać Administratorowi, na jego żądanie, wyjaśnień dotyczących stanu prawnego lub faktycznego dotyczącego sytuacji majątkowej Emitenta i Przedmiotu Zastawu.

4. ZASPOKOJENIE Z PRZEDMIOTU ZABEZPIECZENIA

- 4.1. Administrator jest uprawniony do podejmowania wszystkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia wymagalnych, a niezaspokojonych przez Emitenta w inny sposób, Wierzytelności Zabezpieczonych, w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy. W zakresie wierzytelności wynikających z niniejszej umowy Administrator działa jednak w imieniu własnym i na własny rachunek.
- 4.2. W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych Zabezpieczeniami jw., Administrator wezwie Emitenta na piśmie pod rygorem nieważności, do zapłaty wymagalnych wierzytelności jw. w terminie nie krótszym niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Wezwanie polegać będzie na nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.

6 | Strona



- 4.3. Po upływie dodatkowego terminu na zapłatę jw., Administrator doręczy Emitentowi zawiadomienie wskazujące wybrany przez Administratora sposób zaspokojenia wierzytelności, w tym z Przedmiotu Zastawu (sądowe postępowanie egzekucyjne lub pozaegzekucyjna sprzedaż Przedmiotu Zastawu).
- 4.4. Administrator może uzależnić wybór sposobu dochodzenia zaspokojenia od wniosku lub zgody Obligatariuszy posiadających Obligacje w wartości nominalnej co najmniej 20 % łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji lub od zgody wyrażonej w odpowiedniej uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy. Administrator może również uzależnić dochodzenie zaspokojenia od zabezpieczenia kosztów danego sposobu zaspokojenia (opłat sądowych, opłat urzędowych, notarialnych itd.).
- 4.5. Poszczególne rodzaje wierzytelności będą zaspokajane i rozliczane przez Administratora w następującej kolejności:
 - a) koszty zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy oraz wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń;
 - b) Odsetki za opóźnienie w zapłacie należnych Obligatariuszom wierzytelności;
 - c) Odsetki za poszczególne okresy odsetkowe przewidziane Warunkami Emisji, w przypadku konieczności zaspokojenia wierzytelności z tytułu odsetek za więcej niż jeden okres odsetkowy, w pierwszej kolejności zaspokajane będą wierzytelności odsetkowe wymagalne wcześniej;
 - d) Wierzytelności główne obligatariuszy (wierzytelności z tytułu wykupu obligacji).
- 4.6. Należności wymienione powyżej w dalszej kolejności będą zaspokajane po całkowitym zaspokojeniu i rozliczeniu należności wymienionych wcześniej. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności wszystkich Obligatariuszy lub wierzytelności danego rodzaju, to należności będą zaspokajane proporcjonalnie do ilości posiadanych przez Obligatariuszy Obligacji (środki zostaną podzielone przez liczbę Obligacji i wypłacone per Obligacja). Rozliczenie należności nastąpi poprzez

przekazanie odpowiednich kwot na rachunki wskazane przez Obligatariuszy, a w przypadku niemożności zidentyfikowania Obligatariusza, poprzez ich przekazanie do depozytu sądowego.

- 4.7. Administrator Zastawu będzie uprawniony do zaspokojenia się z Przedmiotu Zastawu przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu może jednak uzależnić uruchomienie procedury zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego od zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażonej w odpowiedniej uchwale oraz od dodatkowego zabezpieczenia kosztów organizacji takiego przetargu, w tym kosztów opracowania odpowiednich wycen Przedmiotu Zastawu.
- 4.8. W celu umożliwienia realizacji sprzedaży Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent w terminie 14 Dni Roboczych od wpisu zastawu do rejestru zastawów złoży w depozycie kopię gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer wraz z kompletną dokumentacją projektową i techniczną, w tym w formie kodu źródłowego, kodu wynikowego oprogramowania (pliki



wykonywalne) oraz poszczególnych plików graficznych, dźwiękowych i innych (Kopia Gry). Kopia Gry zostanie złożona w depozycie na koszt Emitenta na okres co najmniej 42 miesięcy od Dnia Emisji. Złożenie Kopii Gry w depozycie nastąpi poprzez zapisanie Kopii Gry przez Emitenta na przestrzeni dyskowej pod wyłączną kontrolą Administratora Zastawu w tzw. chmurze obliczeniowej zapewnianej w ramach usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie. Kopia Gry zdeponowana jw. będzie aktualizowana przez Emitenta na bieżąco wraz z rozwojem gry, w terminach ustalonych z Administratorem Zastawu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy. Jeżeli z jakichkolwiek powodów depozyt na warunkach jw. nie będzie możliwy, Emitent zobowiązuje się złożyć Kopię Gry na ww. okres w depozycie notarialnym i do jej aktualizacji co najmniej w dniu przydziału Obligacji, w dniu premiery gry na platformie Apple App Store oraz - w Przypadkach Naruszenia – w terminie na poinformowanie Obligatariuszy o Przypadku Naruszenia określonym w pkt. 15.2 lit. (a) Warunków Emisji. Złożenie Kopii Gry oraz jej aktualizacja jw. zostanie potwierdzone przez oświadczenie Emitenta. Warunki depozytu upoważniają będą Administratora Zastawu do korzystania z Kopii Gry w celu potwierdzania jej złożenia w depozycie oraz jej pobrania w dniu ogłoszenia sprzedaży Przedmiotu Zastawu zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym w celu dokonania sprzedaży i wydania gry kupującemu.

- 4.9. Zaspokojenie z wykorzystaniem oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji, nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, z zastrzeżeniem że postępowanie sądowe zostanie ograniczone jedynie do postępowania klauzulowego. Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z oświadczenia po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty

przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego. Termin, do którego Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie aktowi klauzuli wykonalności wynosić będzie 10 lat.

- 4.10. Zaspokojenie z wykorzystaniem weksla in blanco nastąpi w drodze sądowego postępowania nakazowego oraz egzekucyjnego - po uzyskaniu nakazu zapłaty. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wszcząć postępowanie sądowe i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z weksla in blanco po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.
- 4.11. Poza zakresem wynikającym z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania czynności niezbędnych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy, w szczególności w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia Administratora lub braku pokrycia kosztów przez Emitenta zgodnie z Umową o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń. W tym ostatnim przypadku Administrator Zabezpieczenia nie jest



zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z umowy bez utraty prawa do wynagrodzenia ryczałtowego.

5. WYNAGRODZENIE ADMINISTRATORA, ZABEZPIECZENIE I ZWROT KOSZTÓW

- 5.1. Z tytułu gotowości do wykonywania oraz wykonanie czynności objętych umową w okresie jej obowiązywania Administratorowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe określone w przyjętej przez Emitenta ofercie Administratora z 21 marca 2017 r. (zlecenie). Zgodnie z ofertą, w ramach wynagrodzenia ryczałtowego jw., Administrator zobowiązany będzie pozostawać w stałej gotowości do czynności oraz podejmować zlecone czynności w wymiarze nie przekraczającym określony w ofercie limit godzin w miesiącu. W przypadku wykonania przez Administratora czynności w ramach zlecenie ponad ww. limit, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty wynagrodzenia dodatkowego stanowiącego iloczyn dodatkowej pracochłonności Administratora i stawki godzinowej określonej w ofercie jw.
- 5.2. W przypadku, gdy w związku z wykonywanymi przez Administratora czynnościami konieczne będzie poniesienie dodatkowych kosztów, w tym opłaty sądowe, kancelaryjne, koszty przejazdów i zakwaterowania poza Warszawą, koszty wycen, notarialne, pocztowe, opłaty z tytułu usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie), Emitent zobowiązany będzie do zabezpieczenia tych kosztów Administratorowi z góry (poprzez wpłatę zaliczki na ich poczet), a w przypadku ich poniesienia przez Administratora do ich zwrotu Administratorowi. Jeżeli Administrator nie zażąda wcześniejszej zapłaty, ww. koszty powiększać będą wynagrodzenie Administratora w miesiącu kalendarzowym następującym po wpłacie zaliczki jw. lub ich

poniesienia przez Administratora.

- 5.3. Wynagrodzenie ryczałtowe płatne będzie miesięcznie z góry, do 10 dnia każdego miesiąca kalendarzowego. Wynagrodzenie dodatkowe oraz zabezpieczenie/zwrot kosztów płatne będzie wraz z wynagrodzeniem ryczałtowym za miesiąc następujący po miesiącu wykonania prac dodatkowych lub po wpłacie zaliczki jw. lub ich poniesienia przez Administratora.
- 5.4. W przypadku okresów obowiązywania umowy krótszych niż miesiąc kalendarzowy miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe oraz limit godzin w nim zawartych ulegną proporcjonalnemu zmniejszeniu.
- 5.5. Strony zgadzają się na przysyłanie faktur i innych rozliczeń na adresy e-mail.
- 5.6. Administrator nie jest zobowiązany do ponoszenia wydatków i kosztów, w tym w szczególności opłat sądowych, egzekucyjnych, wynagrodzeń biegłych i innych wydatków niezbędnych do wykonania umowy, bez ich zabezpieczenia przez Emitenta jw.



6. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA

- 6.1. Administrator zobowiązany jest do dochowania należytej staranności. Administrator nie jest zobowiązany do jakichkolwiek czynności, poza wskazanymi w niniejszej umowie, w szczególności nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania prawdziwości i kompletności oświadczeń Emitenta oraz czy doszło do nabycia Przedmiotu Zastawu, wykonania lub należytego wykonania zobowiązań Emitenta wynikającego z Obligacji, sytuacji majątkowej lub wypłacalności Emitenta.
- 6.2. Administrator jest uprawniony do odmowy wykonania dyspozycji lub zleceń Emitenta sprzecznych z prawem, umową lub postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego.
- 6.3. Emitent zobowiązuje się zwolnić z odpowiedzialności i podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń przez osoby trzecie wobec Administratora, w szczególności z tytułu strat, roszczeń lub powództw skierowanych przeciwko Administratorowi, w tym m.in. strat, roszczeń lub powództw Obligatariuszy, inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy na Obligacje, potencjalnych inwestorów oraz osób trzecich, związanych z Umową, lub z Umowami Zastawów Rejestrowych. Emitent zobowiązuje się niezwłocznie naprawić szkody, o których mowa powyżej, oraz zwrócić uzasadnione wydatki (w tym koszty obsługi prawnej), jakie Administrator poniesie w związku z roszczeniami lub powództwami skierowanymi przeciwko niemu, chyba że szkody takie powstały na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej Administratora. Administrator zobowiązuje się jednocześnie powiadomić Emitenta o każdym z roszczeń lub powództwie wniesionym przeciwko niemu, które mogłyby powodować odpowiedzialność Emitenta przewidzianą w niniejszym punkcie oraz umożliwić Emitentowi, w granicach dozwolonych prawem i zgodnych z interesem Administratora, udział w działaniach podejmowanych w celu odparcia roszczeń lub powództwa kierowanych wobec Administratora.

Zobowiązanie Emitenta w stosunku do Administratora zawarte powyżej pozostanie w mocy także po rozwiązaniu Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego, do czasu, w którym powyższe roszczenia, w tym roszczenia Obligatariuszy, inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy na Obligacji, potencjalnych inwestorów lub osób trzecich staną się bezskuteczne, bez względu na przyczynę tej bezskuteczności (w tym przedawnienie), a w przypadku zaspokojenia ich przez Administratora, do czasu naprawienia przez Emitenta wyniku z tego tytułu po stronie Administratora Zastawu szkody lub zwrotu poniesionych wydatków. Postanowienia niniejszego punktu nie ograniczają praw Administratora do domagania się odszkodowania przysługującego mu na podstawie ogólnych przepisów prawa.

- 6.4. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Administrator nie ponosi odpowiedzialności za szkody spowodowane niewykonaniem któregośkolwiek z obowiązków przewidzianych w umowie, w przypadkach w których do ich wykonania konieczna jest czynność faktyczna lub prawna Emitenta, w szczególności zapłata zaliczki na pokrycie kosztów związanych z daną czynnością, który czynności takiej nie dokonał. Odpowiedzialność Administratora z tytułu utraconych korzyści jest wyłączona, a w pozostałym zakresie ograniczona do równowartości wynagrodzenia zapłaconego



Administratorowi przez Emitenta z tytułu umowy. Administrator nie ponosi odpowiedzialności za czas trwania procesów sądowych, egzekucyjnych i administracyjnych. Administrator nie odpowiada za istnienie, stan i wartość majątku Emitenta.

- 6.5. Administrator nie ponosi odpowiedzialności z tytułu zaniechania lub działania, które podejmuje polegając na radzie lub informacji dostarczonej przez organ władzy państwowej, Emitenta, księgowego Emitenta lub innego doradcę Emitenta lub jego pracownika, który w przekonaniu Administratora - przy zachowaniu należytej staranności - ma kompetencję do udzielenia takiej rady lub informacji. Administrator może polegać na zawiadomieniu podpisanym przez upoważnione osoby Emitenta oraz innym dokumencie dostarczonym przez Emitenta, które to zawiadomienie lub dokument Administrator uważa za wymagany w związku z Umową lub Umową Zastawu Rejestrowego, a jego działania podejmowane w związku z takim zawiadomieniem lub dokumentem uważa się za uzasadnione.

7. OBOWIĄZYWANIE UMOWY

- 7.1. Umowa oraz wszelkie pełnomocnictwa udzielone Administratorowi na podstawie lub w związku z nią obowiązują od daty zawarcia umowy do chwili wygaśnięcia zabezpieczeń.
- 7.2. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy za pisemnym jednomiesięcznym wypowiedzeniem. Administrator może wypowiedzieć Umowę z ważnych powodów, które powinien podać w wypowiedzeniu. Strony uznają, że brak zapłaty chociażby części należnego Administratorowi lub zwrotu poniesionych kosztów lub odmowy ich ponoszenia przez Emitenta jest ważnym powodem.
- 7.3. Prawo wypowiedzenia niniejszej umowy może dotyczyć zarówno całej Umowy, jak i jej części odnoszącej się do któregośkolwiek z zabezpieczeń i związanym z tym pełnieniem funkcji odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczenia.
- 7.4. W przypadku rozwiązania Umowy w zakresie administracji zastawem lub zabezpieczenia przez Administratora z winy Emitenta, Emitent odpowiada za zapewnienie przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu lub za złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji nowemu administratorowi lub wystawienie weksla in blanco na rzecz nowego administratora zastawu oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

8. ZAWIADOMIENIA

- 8.1. Wszelkie zawiadomienia i doręczenia na podstawie lub w związku z Umową będą wysyłane pocztą elektroniczną, pocztą kurierską, listem poleconym lub doręczane osobiście, na następujące adresy:

a) dla Emitenta:

Vivid Games Spółka Akcyjna, Adres: ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz

Email: roy.huppert@vividgames.com



b) dla Administratora:

Kancelaria Radców Prawnych „Szczeszek i Wspólnicy” sp.k., ul. Sienna 55/12, 02-820 Warszawa

Email: piotr.szczeszek@siw.com.pl

8.2. Z zastrzeżeniem punktów 8.3 i 8.4, zawiadomienie uznaje się za doręczone:

- a) w przypadku poczty elektronicznej (e-mail): z chwilą otrzymania potwierdzenia dokonania transmisji (wpływu wiadomości na serwer adresata);
- b) w przypadku poczty kurierskiej lub listu poleconego: z chwilą doręczenia.

8.3. Jeżeli zawiadomienie zostanie doręczone w Dniu Roboczym po godzinie 16:00 lub w dniu niebędącym Dniem Roboczym, zawiadomienie uważa się za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym takie zawiadomienie zostało faktycznie doręczone. Każda Strona jest zobowiązana zawiadomić drugą Stronę w formie pisemnej o zmianie (i) osób uprawnionych do otrzymywania zawiadomień zgodnie z Umową oraz (ii) danych adresowych, pod rygorem uznania zawiadomienia za doręczone, w przypadku wysłania go na ostatni znany danej Stronie adres korespondencyjny. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, ilekroć Umowa nie zastrzega innej formy składania przez Emitenta lub Administratora oświadczeń woli w związku z Umową, przyjmuje się, że oświadczenia te składane będą za pośrednictwem poczty elektronicznej.

9. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

9.1. Wszelkie zmiany umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.

9.2. Z zastrzeżeniem zdania następnego, Strony postanawiają, że ewentualne zmiany umowy mogą być dokonywane, o ile jest to niezbędne dla prawidłowej realizacji i wynikających z niej praw i obowiązków

Stron lub dostosowania jej postanowień do obowiązujących przepisów prawa. Jeżeli którekolwiek z postanowień Umowy stanie się lub okaże się nieważne, wówczas Strony niezwłocznie, o ile będzie to możliwe, zmienią takie postanowienie na ważne w sposób pozwalający Stronom na odnoszenie zasadniczo takich samych korzyści gospodarczych, finansowych oraz prawnych, jakie przewiduje Umowa.

- 9.3. Umowa wraz z odesłaniami stanowi całość porozumień między Stronami oraz zastępuje wszelkie wcześniejsze pisemne i ustne ustalenia oraz porozumienia dotyczące kwestii w niej uregulowanych. Dla uniknięcia wątpliwości Administrator nie pełni na podstawie umowy funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach.
- 9.4. W sprawach nieuregulowanych umową, zastosowanie znajdują odpowiednie przepisy powszechnie obowiązującego prawa.
- 9.5. Umowa podlega prawu polskiemu i będzie interpretowana zgodnie z tym prawem. Wszelkie spory wynikające z lub związane z Umową będą rozstrzygane przez sąd powszechny miejscowo właściwy dla

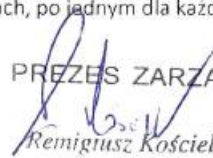
12 | Strona

siedziby Administratora.

- 9.6. Umowa została sporządzona w 3 (trzech) jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron i jeden dla sądu prowadzącego Rejestr Zastawów.



Administrator



PREZES ZARZĄDU

Remigiusz Kościelny

Emitent



CZŁONEK ZARZĄDU

Roy Huppen

7.4. Wycena wartości rynkowej przedmiotu zabezpieczenia



Raport z oszacowania wartości godziwej autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA

Raport opracowany dla Vivid Games SA

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

➤ Wprowadzenie

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy raport (dalej: Raport) z oszacowania wartości godziwej autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA (dalej: Autorskie Prawa Majątkowe).

Dnia 27 marca 2017 roku spółka Vivid Games SA (dalej: Spółka) nabyła od spółki Vivid Games Sp. z o.o. autorskie prawa majątkowe do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer (dalej: Gra). Vivid Games Sp. z o.o. nabyła z kolei Autorskie Prawa Majątkowe do gry komputerowej na urządzenia mobilne od spółki Game Odyssey Ltd 6 grudnia 2016 roku. Raport został opracowany przez Ground Frost Sp. z o.o. na zlecenie Spółki.

Wycena dokonana została w celu zabezpieczenia planowanej emisji obligacji przez Spółkę. Niniejszy Raport pełni funkcję doradczą. Celem wyceny jest oszacowanie wartości godziwej Autorskich Praw Majątkowych posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA.

Wycena sporządzona została dwiema metodami – metodą dochodową oraz metodą rynkową. Wycena przygotowana została w oparciu o dane dostarczone przez Spółkę, dane rynkowe pozyskane z odpowiednich źródeł, a także szereg założeń, które szczegółowo opisane są w dalszej części dokumentu.

Jako standard wartości przyjęta jest godziwa wartość rynkowa (*ang. Fair Market Value*). Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami osoby wykonującej analizę. Są ograniczone przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające (opisane szczegółowo w rozdziale „Ograniczenia wyceny” niniejszego Raportu).

➤ Wprowadzenie (cd.)

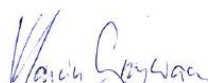
Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie przez wyceniającego wniosków zgodnych ze z góry zakładanymi rezultatami. Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków zgodnych ze z góry zakładanymi wartościami, wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Niniejszy Raport został przygotowany zgodnie z Powszechnymi Krajowymi Zasadami Wyceny (PKZW) - Krajowym Standardem Wyceny Specjalistycznej (KSWs). Wycena została sporządzona z najlepszą wiedzą i przekonaniem jakie posiadaliśmy.

Z poważaniem,



Wojciech Kryński
Prokurent,
Ground Frost Sp. z o.o.



Marcin Grzywacz
Biegły rewident,
Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.



3

➤ Spis treści

- **Streszczenie dla kierownictwa**
- **Dane podmiotu posiadającego Autorskie Prawa Majątkowe**
- **Rynek gier mobilnych**
- **Opis Gry**
- **Kwestie teoretyczne w wycenie wartości niematerialnych**
- **Wycena metodą dochodową**
- **Wycena metodą rynkową - porównawczą**
- **Oszacowanie wartości Autorskich Praw Majątkowych**
- **Ograniczenia wyceny**



4

Część 1

STRESZCZENIE DLA KIEROWNICTWA



5

➤ Streszczenie dla kierownictwa

Dokonałiśmy wyceny wartości godziwej Autorskich Praw Majątkowych posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA.

Istotnymi elementami wziętymi pod uwagę przy wycenie były cechy charakterystyczne dla Gry, czyli unikalna oprawa artystyczna z niezwyklejmi krajobrazami i klimatyczną warstwą dźwiękową, różnorodne tryby rozgrywki, szeroka różnorodność zadań z odpowiednim balansem gry pomiędzy walką i eksploracją, możliwość rozwoju i modyfikacji wyglądu, statystyki i umiejętności postaci oraz wydarzenia, które ożywiają codzienną podróż przez galaktykę.

Dokonując wyceny wzięliśmy również pod uwagę doświadczenie zamawiającego w zakresie produkcji i komercjalizacji gier mobilnych oraz historyczne wyniki innych gier dystrybuowanych przez zamawiającego. Z tego względu możliwe było dokonanie wyceny metodą dochodową, gdyż bazując na historycznych wynikach i doświadczeniu Spółki byliśmy w stanie zaprognozować przyszłe oczekiwane przepływy wynikające z posiadanych Autorskich Praw Majątkowych

Wycena sporządzona została dwiema metodami:

- Metodą dochodową, gdzie oczekiwane przepływy pieniężne zostały zdyskontowane do wartości bieżącej średnim ważonym kosztem kapitału Spółki.
- Metodą rynkową, która opierała się na znalezieniu transakcji porównywalnych, a następnie wyznaczeniu mnożnika przy pomocy, którego określona została wartość Autorskich Praw Majątkowych.

Na podstawie przyjętych założeń oraz dokonanych obliczeń ustaliliśmy, iż wartość godziwa Autorskich Praw Majątkowych na dzień 28 marca 2017 roku wynosi:

Metoda	Wartość [w PLN]	Waga
Metoda dochodowa	16 542 063	50%
Metoda rynkowa	19 111 987	50%
Średnia ważona	17 827 025	



6

Część 2

DANE PODMIOTU POSIADAJĄCEGO AUTORSKIE PRAWA MAJĄTKOWE



7

➤ Dane podmiotu posiadającego Autorskie Prawa Majątkowe

Spółka: VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba Spółki: ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz

REGON: 340873302

KRS: 0000411156

Wysokość kapitału zakładowego: 2.826.871,50 PLN

Przedmiot działalności gospodarczej:

- działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
- działalność związana z oprogramowaniem
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
- działalność portali internetowych
- badanie rynku i opinii publicznej
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów



8

Część 3

RYNEK GIER MOBILNYCH



9

➤ Rynek gier mobilnych

Za 37 procent światowego rynku gier odpowiadają gry mobilne. Ten rynek jest dziś wart ponad 40 miliardów dolarów. Polska nie jest dużym rynkiem pod względem liczby grających, ale odgrywa coraz istotniejszą rolę jako producent gier na smartfony. Tym bardziej że innowacyjne inicjatywy i startupy coraz chętniej są wspierane przez rząd. Spółka dystrybuje swoje gry globalnie. Rynek polski stanowi jedynie 4% przychodów Spółki.

Newzoo, firma monitorująca globalny rynek gier wideo, szacuje, że na świecie 1,7 miliarda użytkowników smartfonów gra w gry mobilne. Według agencji We Are Social 74 procent wszystkich Polaków, czyli 28,4 milionów osób, ma telefon komórkowy. 6,6 milionów z nich gra w gry mobilne. Największy rynek to Chiny, Stany Zjednoczone, a następnie Wielka Brytania.

Według przeprowadzonych analiz gracze mogą przeznaczyć miesięcznie nawet ponad 25 dolarów na zakup nowej gry mobilnej lub ulepszenia w ramach tytułu free-to-play (gry ściąganej za darmo). Dodatkowo około 90 milionów graczy przeznacza na tę rozrywkę do 10 godzin tygodniowo.

Prognozy wskazują jednoznacznie, że dynamiczny rozwój rynku gier mobilnych będzie się utrzymywać przynajmniej przez najbliższych kilka lat. Według raportu Newzoo „Global Games Market Report” w 2019 roku przychody z mobilnych gier przekroczą kwotę 52,5 miliardów dolarów. Do 2019 roku segment ten będzie odpowiadać za 44 procent całego rynku gier (wartego 118,6 miliardów dolarów). Na największych rynkach gier - w Chinach i Północnej Ameryce (wartych odpowiednio 24,4 miliarda dolarów i 25,4 miliarda dolarów, z czego w USA - 23,5 miliarda dolarów) - główną siłą napędową wzrostów jest segment mobilny. W Chinach pod koniec zeszłego roku osiągnął on wartość 10 miliardów dolarów.



10

Część 4

OPIS GRY



11

Opis Gry

Outer Pioneer jest grą typu action RPG w unikalnym stylu graficznym retro science fiction. Zgodnie z zawartą umową, Vivid Games SA przeprowadzi prace niezbędne do zakończenia produkcji oraz dystrybucję gry na platformach iOS i Android. Spółka ma prawo dystrybuować Grę również na wszelkich innych platformach, w tym na komputerach stacjonarnych lub konsolach. Premiera gry planowana jest w IV kwartale 2017 roku. Gry sci-fi cieszą się dużym zainteresowaniem graczy i mają bardzo szeroką grupę docelową, co z pewnością przełoży się na widoczność w sklepach Apple App Store i Google Play.

Tytuł, zdaniem Spółki, ma bardzo duży potencjał, dlatego władze Spółki zdecydowały się nabyć prawa intelektualne oraz dokończyć produkcję Gry. Mimo, że Outer Pioneer jest grą w zaawansowanym stadium produkcji, Spółka chce rozbudować i dopracować ją w każdym istotnym szczególe - dlatego premierę zaplanowano dopiero w IV kw. 2017 roku. W celu sprawdzenia możliwości Gry, otrzymaliśmy dostęp do testowej wersji produktu na urządzeniu iPhone.

Outer Pioneer to gra free-to-play skierowana do graczy mid-core. Tytuł to innowacyjne połączenie sprawdzonych i popularnych gatunków RPG oraz gry akcji. Gracze wcielają się w role eksploratorów planet, na których czekają liczne zadania, w tym eksploracja, pojedynki z unikalnymi przeciwnikami czy niszczenie lub zdobywanie cudzych baz i fortec. Silny aspekt rywalizacyjny oparty na rozgrywce player vs. player motywować będzie m.in. do rozwoju postaci, zdobywania umiejętności, rozbudowy broni i ekwipunku. W trybie story tytuł zaoferuje kilkadziesiąt misji tygodniowych i dziennych, na kilku różnorodnych planetach. Ilość planet do eksplorowania jest nieograniczona.

Outer Pioneer to połączenie popularnych elementów sprawdzonych gatunków, wyróżniające się grafiką i udźwiękowieniem oddającym klimat wyprawy kosmicznej. Spółka, wierzy, że będzie to unikatowe doświadczenie, które przyciągnie miliony fanów.

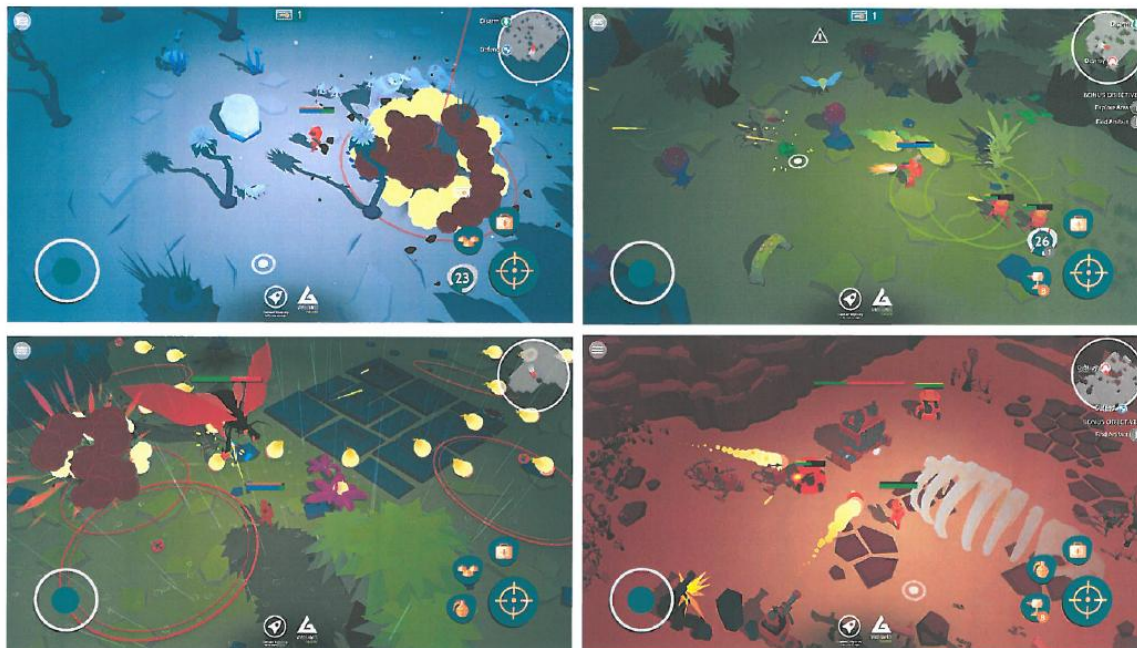
Logo Gry prezentuje się następująco:



OUTER PIONEER

12

➤ Opis Gry (cd.)



13

➤ Opis Gry

Cechy Gry to między innymi:

- Innowacyjna strzelanina z elementami RPG osadzona w świecie sci-fi,
- Unikalna oprawa artystyczna z niezwykłymi krajobrazami i klimatyczną warstwą dźwiękową,
- Różnorodne tryby rozgrywki: kampania dostępna dla jednego gracza oraz w kooperacji, oparte na współpracy rajdy, w których gracze łączą siły aby wypełniać misje; versus, w którym gracze mogą walczyć ze sobą na polu bitwy oraz realizować cudze cele misji – zwycięzca zgarnia nagrody,
- Szeroka różnorodność zadań z odpowiednim balansem między walką i eksploracją,
- Rozwój oraz modyfikacja wyglądu postaci, system ulepszania broni oraz doskonalenia umiejętności,
- Możliwość do przystosowania oraz rozwijania towarzysza robot,
- Dzielne i tygodniowe wydarzenia, które ożywiają codzienną podróż przez galaktykę.



14

Część 5

KWESTIE TEORETYCZNE W WYCENIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH



15

➤ Wycena wartości niematerialnych

Wyróżnia się trzy podstawowe grupy metody wyceny wartości niematerialnych:

- Metody kosztowe – kalkulacja nakładów na odtworzenie lub zastąpienie wartości niematerialnych;
- Metody rynkowe – bazujące na cenach zawartych transakcji porównywalnych;
- Metody dochodowe – w których wartość wynika z bieżącej wartości prognozowanego strumienia przyszłych pożytków wyrażanych w kategoriach pieniężnych.

Podejście kosztowe jest metodą wyceny, zgodnie z którą wartość określana jest na podstawie kalkulacji kosztów, jakie należałoby ponieść, aby w przyszłości otrzymać korzyści takie same, jakich dostarcza istniejąca wartość niematerialna. Metody te wymagają dostępu do wielkości historycznych kosztów i wydatków wytworzenia wycenianej wartości niematerialnej.

Wycena metodami kosztowymi obarczona jest zwykle ryzykiem związanym z brakiem możliwości zidentyfikowania wszystkich kosztów poniesionych przez właściciela, ich niedoszacowaniem bądź przeszacowaniem, a także brakiem rozróżnienia kosztów uzasadnionych i zbędnych. Należy także pamiętać, że wycena wartości niematerialnych oszacowana metodami kosztowymi nie uwzględnia jej rynkowego charakteru ani zdolności do generowania zysków, jakie przedsiębiorstwo dzięki niej realizuje, a jedynie wskazuje nakłady na nią poniesione.

Metody rynkowe stosowane są najczęściej w wypadku autorskich praw majątkowych, kontraktów oraz innych wartości niematerialnych, które są przedmiotem obrotu na rynku. Wycena następuje tu poprzez odniesienie danej wartości niematerialnej do istniejących na rynku wskaźników lub współczynników standardowych w danej branży, które można przenieść na poziom analizowanego podmiotu. Jeżeli dostępne są odpowiednie dane – metoda ta musi zostać rozważona. Jest to jedno z najbardziej bezpośrednich i systematycznych podejść do kwestii wycen, jednak w przypadku wartości niematerialnych odpowiednie dane mogą nie być dostępne.



16

➤ Wycena wartości niematerialnych (cd.)

W podejściu dochodowym wartość aktywów niematerialnych szacowana jest jako wartość bieżąca przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z własnością danego składnika aktywów przez jego pozostały okres użytkowania. W podejściu tym niezbędne jest przybliżenie prawdopodobnego przyszłego dochodu, który napłynąłby do właściciela danego składnika aktywów. Następnie należy zdyskontować te przyszłe przepływy do daty wyceny, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z każdym strumieniem dochodu.

Innym podejściem jest przyjęcie kwoty możliwych do uzyskania rocznych dochodów, na podstawie danych rynkowych oraz skapitalizowanie ich przy użyciu wartości bieżącej.

Stosowane w tym podejściu metody to zwykle metoda opłat licencyjnych, metoda dodatkowych przychodów oraz metoda dodatkowego zysku.

Wybór odpowiedniej metody

Następujące czynniki powinny być brane pod uwagę przy wyborze metody wyceny wartości niematerialnych:

- Ilość i jakość danych. W celu stworzenia wyceny, należy pozyskać odpowiednie dane. Rodzaj, jakość i ilość danych zawsze ograniczają dostępne metody wyceny. Również stopień rozwoju rynku determinować będzie dostępność danych.
- Dostęp do danych. W wycenach dokonywanych w związku ze sprawami sądowymi lub rozwiązywaniem sporów dostęp do danych może być ograniczony, a także mogą pojawić się restrykcje odnośnie sposobu traktowania pewnych danych. Należy więc brać pod uwagę nie tylko, czy dane są dostępne, ale również, czy mogą zostać użyte.
- Podaż odpowiednich danych transakcyjnych. W tych branżach, gdzie istnieje duża liczba danych transakcyjnych, preferowane będą metody rynkowe. Rynku nie można zignorować, jeżeli daje on wycenę składnika aktywów podobnego do wycenianego.



17

➤ Wycena wartości niematerialnych (cd.)

- Typ i rodzaj składnika aktywów. W niektórych gałęziach gospodarki istnieją uznane metody wskazujące wartości mniej lub bardziej standardowych składników aktywów. Warunki branży, w której ma pracować dany składnik aktywów powinny być wzięte pod uwagę.
- Szczególne kwestie prawne prezentowane przez przedmiotowy składnik aktywów. Prawa ekonomiczne oraz te wynikające z jakichkolwiek szczególnych kwestii własnościowych należy osobno rozważyć. Mogą one wpłynąć na wybór metody wyceny.
- Kwestie statutowe, prawne, administracyjne. Wyceniający powinien zwrócić uwagę na wszelkie specyficzne wymagania statutowe, wskazówki administracyjne lub precedensy prawne, które mają wpływ na wycenę.
- Zapotrzebowanie informacyjne odbiorców wyceny. Wycena dla celów rozwiązania sporu udziałowców wymaga innego podejścia i opisu niż wycena dla celów pozyskania finansowania.
- Cel wyceny. Wycena dla celów oceny szkód ma charakter spojrzenia wstecz i koncentruje się na kosztach stworzenia danego składnika aktywów. Jednak wycena w celu uzyskania finansowania nie mogłaby przyjąć tego założenia, gdyby dostępne były prognozy dotyczące korzyści ekonomicznych wynikających ze składnika aktywów.
- Profesjonalna ocena i techniczna doskonałość. Najbardziej wiarygodną wskazówką wyboru metody jest doświadczenie, które wynika z oceny profesjonalnej.



18

Część 6

WYCENA METODĄ DOCHODOWĄ



19

Przyjęta metodyka

W metodzie dochodowej wyliczona została wartość bieżąca z przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z posiadanych przez Spółkę Autorskich Praw Własności.

Podstawowe założenia do modelu opisane są poniżej:

1. Kurs PLN/USD w danym okresie został zaprognozowany z użyciem modelu Fischera, w którym hipotetyczny przyszły kurs waluty określany jest przez relację stóp procentowych w różnych krajach.
2. Inflacja dla Polski przyjęta jest na poziomie 1,5% rocznie (zgodnie z prognozami Narodowego Banku Polskiego).
3. Inflacja dla USA przyjęta jest na poziomie od 2,5% do 2,6% rocznie (zgodnie z portalem Trading Economics).
4. Stopa podatku przyjęta jest na poziomie 19% podstawy do opodatkowania.
5. Stopa dyskontowa przyjęta jest jako średni ważony koszt kapitału (metodyka wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału przedstawiona jest na slajdzie numer 22).
6. Przyjęto przepływ końcowy zakładając jego spadek o 5% w każdym kolejnym roku po zakończeniu szczegółowej prognozy. Założenie to wynikało z realiów branży, w której działa Spółka. Branża ta charakteryzuje się krótkim (3-5 lat) cyklem życia produktu i potrzebą generowania dużej liczby nowości. Jednocześnie jednak wszelkie prace wykonane nad grami, które odnoszą sukces, stają się podstawą do prac nad kolejnymi ich wersjami. Z tego względu, choć nie można założyć, że przepływy będą generowane w kolejnych latach w nieskończoność, to jednak wypracowane rozwiązanie będzie w kolejnych latach kontrybuować do przepływów wypracowywanych przez nowe wersje gry. Z tego względu dokonano ekstrapolacji wyników poza okres prognozy, jednak z szybko malejącą dynamiką.



20

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

Poniżej zaprezentowane są przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne w kolejnych latach wynikające z posiadanych przez Spółkę Autorskich Praw Własności.

		2017	2018	2019	RAZEM
Inflacja Polska		1,50%	1,50%	1,50%	
Inflacja USA		2,50%	2,50%	2,50%	
Kurs średni w roku		3,961	3,978	4,018	
	<i>Jednostka</i>				
Przepływy brutto	USD	420 790	1 236 627	1 065 777	2 723 195
<i>Przepływy brutto skumulowane</i>	<i>USD</i>	<i>420 790</i>	<i>1 657 418</i>	<i>2 723 195</i>	<i>2 723 195</i>
Podatek	19% <i>USD</i>	79 950	234 959	202 498	517 407
Przepływy netto	USD	340 840	1 001 668	863 280	2 205 788

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

W następnej fazie wyceny dokonano wyliczenia stopy dyskontowej dla celów dyskontowania przepływów pieniężnych. Aby wyliczyć odpowiednią stopę dyskontową przyjęto:

- Stopę wolną od ryzyka dla USA na poziomie 2,3764% (rentowność obligacji skarbowych dla USA z dnia 27 marca 2017 roku). Dodatkowo dokonano narzutu na tę stopę w wysokości 10pp, aby odzwierciedlić niepewność przyjętych prognoz przepływów finansowych. Premię tę przyjęto na wysokim poziomie ze względu na charakterystykę branży, w której działa Spółka, a także ze względu na wczesną fazę rozwoju produktu (produkt nie jest jeszcze dostępny na rynku, więc prognozy nie były zweryfikowane rzeczywistymi wynikami).
- Premię za ryzyko rynkowe przyjęto na poziomie 6,9% (zgodnie z danymi prof. A. Damodarana dla Polski w marcu 2017 roku).
- Koszt długu wyliczono na podstawie historycznych danych finansowych ze zbadanych sprawozdań finansowych Spółki. Wyliczono go na poziomie 5,3%.
- Stosunek długu do kapitału ($D/(D+E)$) przyjęto jako średnią dla spółek porównywalnych dla Vivid Games SA. Dane te pozyskane zostały z terminala Bloomberg. Terminal na podstawie danych finansowych spółki, sektora, w jakim działa spółka oraz innych czynników przyporządkowuje spółki najbardziej porównywalne dla wskazanej spółki.
- Współczynnik beta wyznaczony została na bazie danych historycznych spółki Vivid Games SA.
- Ostateczna wartość średniego ważonego kosztu kapitału przyjęta została na poziomie 16,1%.

Zdyskontowane przepływy w USD zostały przeliczone na PLN kursem z dnia 27 marca 2017 roku.

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

Ticker	Spółka	Kapitał (30.09.2016)	Dług (30.09.2016)	Waluta
CDR PW	CD Projekt SA	7 099	0	PLN
5478 TT	Soft-World Intl	1 074	282	PLN
ATVI US	Activision Blizz	126 028	24 356	PLN
3293 TT	Intl. Games	1 669	94	PLN
EA US	Electronic Arts	98 081	3 790	PLN
TTWO US	Take-Two Interac	15 078	1 959	PLN
300418 CH	Beijing Kunlun-A	15 387	1 427	PLN
GLUU US	Glu Mobile Inc.	145	0	PLN
Średnia dla segmentu		33 070	3 988	PLN

	Kapitalizacja	Dług	Podatek	Beta
Średnia dla segmentu (kap i dług, beta Vivid)	33 070	3 988	19%	0,741
Stopa wolna od ryzyka (UDS - 10 letnie obligacje)	2,4%			
Narzut	10,0%			
Premia	6,9%			
Koszt kapitału własnego	17,5%			
Koszt długu	5,3%			
Średni ważony koszt kapitału	16,1%			

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

Przepływy w każdym okresie zostały zdyskontowane średnim ważonym kosztem kapitału, a następnie został wyliczony przepływ rezydualny – jako rentę nieskończoną przepływów ostatniego roku zakładając rezydualną stopę spadku przepływów na poziomie 5%. Wartość godziwa Autorskich Praw Własności wyliczona metodą dochodową wynosi na dzień 28 marca 2017 roku **16.542.063 PLN**.

		2017	2018	2019	RAZEM
Przepływy netto	USD	-1 250 340 840	1 001 668	863 280	2 205 788
Zdyskontowane przepływy	USD	-1 250 294 611	817 551	599 564	1 711 726
Przepływ rezydualny	USD	2 471 163			
Razem NPV	USD	4 213 572			
Razem NPV	PLN	16 542 063			

Część 7

WYCENA METODĄ RYNKOWĄ - PORÓWNAWCZĄ

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

W następnej kolejności przeprowadzona została wycena metodą rynkową. Z serwisu mergermarket.com pozyskane zostały transakcje sprzedaży udziałów spółek, których działalność jest porównywalna do działalności Spółki. Wartość transakcji przyrównana została do rocznych przychodów generowanych przez to przedsiębiorstwo (był to jedyny wskaźnik, który można było konsekwentnie zastosować do wszystkich ocenianych transakcji). W ten sposób wyznaczony został współczynnik wartości przedsiębiorstwa do wartości przychodu.

Wycenianą Grę uznaliśmy za osobny zespół aktywów zdolnych do generowania korzyści ekonomicznych. W związku z tym uznaliśmy, iż w przypadku zajścia hipotetycznej transakcji z niepowiązaną stroną trzecią, w której przedmiotem sprzedaży byłoby Autorskie Prawa Majątkowe, ustalona między kupującym a sprzedającym cena byłaby również określona w odniesieniu do przychodów możliwych do osiągnięcia z oprogramowania będącego przedmiotem transakcji. Dlatego w naszej ocenie wyliczony współczynnik jest adekwatny w niniejszej wycenie.

Do analizy przyjęliśmy średnie przychody roczne z okresu przygotowanej przez nas prognozy (3 lata). Tę średnią przemnożyliśmy przez współczynnik wartości do przychodów określony dla grupy porównawczej uzyskując szacunkową wartość hipotetycznej jednostki posiadającej w portfolio Grę.

Na kolejnym slajdzie zaprezentowane są transakcje przyjęte do wyceny:

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

Lp.	Cel	Kupujący	Sprzedający	Cena	Struktura transakcji
1.	Dhruva Interactive	Starbreezer AB	brak danych	8,5 mln USD	7 mln w gotówce i 1,5 mln w akcjach
2.	Splash Damage Ltd, Fireteam Ltd oraz Warchest Limited	Leyou Technologies Holdings	Mr. Paul Wedgwood	150 mln USD	65% opcji na akcje w Splash Damage, 25% opcji na akcje Fireteam, 10% opcji na akcje Warchest
3.	C&C Media Co Ltd	Perfect World Europe BV	Atlus Co Ltd	16 mln EUR	gotówka
4.	King Digital Entertainment Limited	Activision Blizzard, Inc.	Apax Partners LLP	4326 mln EUR	gotówka
5.	Supercell Oy	Tencent Holdings Ltd	Soft Bank Group Corp.	7607 mln EUR	gotówka
6.	Social Point SL	Take-Two Interactive Software, Inc.	Highland Capital Partners, LLC	256 mln EUR	186 mln EUR w gotówce, 70 mln EUR na equity
7.	Netboost Media Limited	Stride Gaming PLC	Tarco Limited	21,37 mln EUR	część w gotówce, część w akcjach
8.	8Ball Games Limited	Stride Gaming PLC	brak danych	14 mln EUR	brak danych
9.	InfApps Limited	Stride Gaming PLC	brak danych	36 mln EUR	21,2 mln USD w gotówce, 18 mln USD jako earnouts

Lp.	Przychody celu	Waluta	Przychody targetu	Waluta	Udział w celu	Wartość przedsiębiorstwa	Waluta	Wartość przedsiębiorstwa do przychodu
1.	5 mln USD		5 mln USD		90,50%	9 mln USD		2,04
2.	16 mln GBP		23 mln USD		100%	150 mln USD		6,63
3.	17 mln EUR		17 mln EUR		100%	16 mln EUR		0,93
4.	1 868 mln EUR		1 868 mln EUR		100%	4 326 mln EUR		2,32
5.	9 022 mln EUR		9 022 mln EUR		84,30%	9 024 mln EUR		1,00
6.	86 mln EUR		86 mln EUR		100%	256 mln EUR		2,97
7.	22 mln EUR		22 mln EUR		100%	21 mln EUR		0,98
8.	11 mln EUR		11 mln EUR		100%	14 mln EUR		1,25
9.	11 mln EUR		11 mln EUR		100%	36 mln EUR		3,18
								2,37

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

W następnym kroku w celu oszacowania wartości godziwej Autorskich Praw Własności zdyskontowano przychody w pierwszym, drugim oraz trzecim roku sprzedaży Gry, a następnie przyjmując średnie zdyskontowane przychody z tego okresu do wartości bieżącej i przemnażając je przez wskaźnik wyliczony na poprzednim slajdzie wyliczono wartość godziwą Autorskich Praw Własności na poziomie **19.111.987 PLN**.

Zdyskontowane średnie przychody	2 056 524
Mnożnik rynkowy	2,37
Wartość określona metodą porównawczą USD	4 868 180
Wartość określona metodą porównawczą PLN	19 111 987

Część 8

OSZACOWANIE WARTOŚCI AUTORSKICH PRAW WŁASNOŚCI

➤ Podsumowanie

Na podstawie przyjętych założeń oraz dokonanych obliczeń ustaliliśmy, iż wartość godziwa Autorskich Praw Własności na dzień 28 marca 2017 roku wynosi (jest to średnia arytmetyczna z wartości uzyskanych dwiema metodami):

Metoda	Wartość [w PLN]	Waga
Metoda dochodowa	16 542 063	50%
Metoda rynkowa	19 111 987	50%
Średnia ważona		17 827 025

Część 9

OGRANICZENIA WYCENY

➤ Ograniczenia wyceny

Niezależność

Ani Ground Frost Sp. z o.o. ani osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie są w jakikolwiek sposób powiązane ze Spółką i w związku z tym mają pełną zdolność świadczenia niezależnych usług doradczych. Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Staranność

Niniejszy Raport został przygotowany przez Ground Frost Sp. z o.o. z należytą starannością. Jednakże Ground Frost Sp. z o.o. lub osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z opracowaniem Raportu.

Weryfikacja informacji

Z zastrzeżeniem zapisów umowy, Ground Frost Sp. z o.o. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji i założeń uzyskanych od Spółki wykorzystanych dla celu, dla którego powstał Raport lub dla jakichkolwiek innych celów. Ground Frost Sp. z o.o. nie przeprowadzał weryfikacji otrzymanych informacji i założeń, a tym samym nie wydaje opinii na temat otrzymanych od Spółki informacji wykorzystanych dla potrzeb niniejszej wyceny. W szczególności nasze prace nie obejmowały procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta podczas przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.



32

➤ Ograniczenia wyceny (cd.)

Metoda

Wycena dokonana została metodą dochodową i metodą rynkową. W praktyce stosuje się również inne metody i mogą one dać istotnie różne wartości.

Założenia

Oszacowana wartość przepływów pieniężnych bazuje na przyjętych założeniach. Zmiana któregokolwiek z założeń może znacząco wpłynąć na wycenę.

Premia za ryzyko

Wobec braku zewnętrznych obiektywnych danych dotyczących tego współczynnika, wartość premii za ryzyko w wyliczeniu kosztu kapitału przyjęto na bazie danych z serwisu Damodaran Online.

Wykorzystanie Raportu

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie on wykorzystywany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych.

Rekomendacja inwestycyjna

Raport z wyceny i informacje w nim zawarte zostały sporządzone dla Spółki. Raport ten nie może być traktowany jako rekomendacja stanowiąca podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych związanych z przedmiotem analizy. Odbiorcy Raportu winni opierać się na informacjach i poradach uzyskanych we własnym zakresie przy podejmowaniu takich decyzji.



33



Ground Frost Sp. z o.o.
al. Komisji Edukacji Narodowej 95
02-777 Warszawa

NIP 5242752249
KRS 426173
Kapitał zakładowy: 5.000 zł

7.5. Lista punktów przyjmujących zapisy na Obligacje serii A Vivid Games S.A.

Lista punktów przyjmujących zapisy na Obligacje serii A Vivid Games S.A.

Oferujący:

NWAI Dom Maklerski S.A.

ul. Nowy Świat 64
00-357 Warszawa
tel: +48 22 201 97 50
www.nwai.pl

Konsorcjum Dystrybucyjne:

Millennium Dom Maklerski S.A.

ul. Stanisława Żaryna 2A
02-593 Warszawa
+48 22 598 26 00
www.millenniumdm.pl

Lista Punktów Obsługi Klienta Millennium Domu Maklerskiego S.A.

Warszawa	ul. Marszałkowska 136	00-004 Warszawa	tel. 22/556-42-57	kontakt@millenniumdm.pl
Gdańsk	ul. Wały Jagiellońskie 14/16	80-887 Gdańsk	tel. 58/323-79-41	kontakt@millenniumdm.pl

Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.

ul. Łopuszańska 38d
02-232 Warszawa
Telefon: 19 503
(z sieci Play: 12 19 503), (12) 370 7400

z zagranicy: +48 12 19 503, +48 (12) 370 7400

fax. +48 22 555 23 13

e-mail: kontakt.bm@alior.pl

www.aliorbank.pl

Lista oddziałów Alior Bank S.A.

Lp.	Nazwa	Miejscowość	Kod pocztowy	Ulica
1	Alior Bank S.A.	Biała Podlaska	21-500	ul. Narutowicza 24
2	Alior Bank S.A.	Białystok	15-111	Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 8
3	Alior Bank S.A.	Białystok	15-427	ul. Lipowa 34
4	Alior Bank S.A.	Bielsko-Biała	43-300	Pl. Wolności 9
5	Alior Bank S.A.	Bielsko-Biała	43-382	ul. Cieszyńska 365
6	Alior Bank S.A.	Bochnia	32-700	ul. Kazimierza Wielkiego 16/22
7	Alior Bank S.A.	Bydgoszcz	85-005	ul. Gdańska 47
8	Alior Bank S.A.	Bytom	41-902	ul. Jajnty 22
9	Alior Bank S.A.	Chełm	22-100	ul. Lubelska 70
10	Alior Bank S.A.	Chojnice	89-600	Pl. Piastowski 30/3
11	Alior Bank S.A.	Chorzów	41-500	ul. Wolności 29A
12	Alior Bank S.A.	Chrzanów	32-500	ul. Trzebińska 40
13	Alior Bank S.A.	Częstochowa	42-216	Al. 11 Listopada 5
14	Alior Bank S.A.	Częstochowa	42-200	Al. NMP 10
15	Alior Bank S.A.	Dąbrowa Górnicza	41-300	ul. Graniczna 21
16	Alior Bank S.A.	Dąbrowa Górnicza	41-300	ul. Kościuszki 21

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

17	Alior Bank S.A.	Dębica	39-200	ul. Rynek 4
18	Alior Bank S.A.	Gdańsk	80-266	Al. Grunwaldzka 163
19	Alior Bank S.A.	Gdańsk	80-244	Al. Grunwaldzka 72
20	Alior Bank S.A.	Gdańsk	80-836	ul. Tkacka 9/10
21	Alior Bank S.A.	Gdynia	81-395	ul. Abrahama 46A
22	Alior Bank S.A.	Gdynia	81-002	ul. Kartuska 20
23	Alior Bank S.A.	Gdynia	81-356	ul. Starowiejska 17
24	Alior Bank S.A.	Gliwice	44-100	ul. Jagiellońska 4
25	Alior Bank S.A.	Gliwice	44-100	ul. Zwycięstwa 24
26	Alior Bank S.A.	Głogów	67-210	ul. Grodzka 2
27	Alior Bank S.A.	Gniezno	62-200	ul. Chrobrego 14
28	Alior Bank S.A.	Gorzów Wielkopolski	66-400	ul. Hawelańska 3
29	Alior Bank S.A.	Grudziądz	86-300	ul. Sienkiewicza 17
30	Alior Bank S.A.	Jastrzębie-Zdrój	44-335	Al. Józefa Piłsudskiego 25
31	Alior Bank S.A.	Jaworzno	43-600	ul. Olszewskiego 2A
32	Alior Bank S.A.	Jelenia Góra	58-500	ul. Krótka 1A
33	Alior Bank S.A.	Kalisz	62-800	ul. Polna 14
34	Alior	Katowice	40-	Pl. Wilhelma Szewczyka 7

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

	Bank S.A.		098	
35	Alior Bank S.A.	Katowice	40-750	ul. Hierowskiego 70
36	Alior Bank S.A.	Katowice	40-065	ul. Mikołowska 50
37	Alior Bank S.A.	Katowice	40-114	ul. Ściegiennego 3
38	Alior Bank S.A.	Kędzierzyn-Koźle	47-220	ul. Konstantego Damrota 14
39	Alior Bank S.A.	Kielce	25-002	ul. Sienkiewicza 63
40	Alior Bank S.A.	Kielce	25-414	ul. Warszawska 146
41	Alior Bank S.A.	Kołobrzeg	78-100	ul. Słowińców 1
42	Alior Bank S.A.	Konin	62-510	ul. Chopina 23E
43	Alior Bank S.A.	Koszalin	75-022	Al. Zwycięstwa 37
44	Alior Bank S.A.	Kraków	30-079	Al. Kijowska 22
45	Alior Bank S.A.	Kraków	31-923	Os. Centrum A blok 1
46	Alior Bank S.A.	Kraków	31-855	Os. Kazimierzowskie 35a 35A
47	Alior Bank S.A.	Kraków	30-504	ul. Kalwaryjska 35A
48	Alior Bank S.A.	Kraków	31-128	ul. Karmelicka 28
49	Alior Bank S.A.	Kraków	31-534	ul. Masarska 9
50	Alior Bank S.A.	Kraków	31-323	ul. Opolska 100
51	Alior Bank	Kraków	31-015	ul. Pijarska 9

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

	S.A.			
52	Alior Bank S.A.	Kraków	31-462	ul. Pilotów 2
53	Alior Bank S.A.	Kraków	30-552	ul. Wielicka 72
54	Alior Bank S.A.	Kraków	31-105	ul. Zwierzyniecka 24
55	Alior Bank S.A.	Krosno	38-400	ul. Pawła z Krosna 2
56	Alior Bank S.A.	Kutno	99-300	Pl. Wolności 3
57	Alior Bank S.A.	Legionowo	05-120	ul. Piłsudskiego 20
58	Alior Bank S.A.	Legnica	59-220	ul. Biskupia 3
59	Alior Bank S.A.	Leszno	64-100	ul. Królowej Jadwigi 4
60	Alior Bank S.A.	Lubin	59-300	ul. Armii Krajowej 2
61	Alior Bank S.A.	Lublin	20-121	Pl. Zamkowy 10
62	Alior Bank S.A.	Lublin	20-002	ul. Krakowskie Przedmieście 60
63	Alior Bank S.A.	Lublin	20-607	ul. Zana 32A
64	Alior Bank S.A.	Łomianki	05-092	ul. Warszawska 98
65	Alior Bank S.A.	Łomża	18-400	ul. Legionów 14
66	Alior Bank S.A.	Łódź	92-524	ul. Gorkiego 28
67	Alior Bank S.A.	Łódź	93-172	ul. Rzgowska 30
68	Alior Bank S.A.	Łódź	90-318	ul. Sienkiewicza 82/84

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

69	Alior Bank S.A.	Łódź	94-048	ul. Wyszyńskiego 29
70	Alior Bank S.A.	Mielec	39-300	Al. Niepodległości 12
71	Alior Bank S.A.	Mińsk Mazowiecki	05-300	ul. Warszawska 99
72	Alior Bank S.A.	Mysłowice	41-400	Pl. Wolności 6
73	Alior Bank S.A.	Nowy Sącz	33-300	ul. Rynek 16
74	Alior Bank S.A.	Olkusz	32-300	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 64A
75	Alior Bank S.A.	Olsztyn	10-534	ul. Linki 3/4
76	Alior Bank S.A.	Opole	45-062	ul. Kościuszki 1/3-3/3
77	Alior Bank S.A.	Ostrołęka	07-410	ul. Hallera 29
78	Alior Bank S.A.	Ostrów Wielkopolski	63-400	ul. Wrocławska 10 13
79	Alior Bank S.A.	Oświęcim	21-500	ul. Rynek Główny 9
80	Alior Bank S.A.	Otwock	05-400	ul. Wawerska 1
81	Alior Bank S.A.	Pabianice	95-200	ul. Zamkowa 28
82	Alior Bank S.A.	Piaseczno	05-500	ul. Jana Pawła II 9
83	Alior Bank S.A.	Piła	64-920	ul. Konstytucji 3 Maja 7
84	Alior Bank S.A.	Piotrków Trybunalski	97-300	ul. Słowackiego 66
85	Alior Bank S.A.	Płock	09-402	ul. 1 Maja 12
86	Alior	Płock	09-	ul. Królewiecka 3

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

	Bank S.A.		400	
87	Alior Bank S.A.	Poznań	60-839	ul. Dąbrowskiego 10
88	Alior Bank S.A.	Poznań	60-218	ul. Hetmańska 91
89	Alior Bank S.A.	Poznań	61-812	ul. Kantaka 1/27
90	Alior Bank S.A.	Poznań	60-767	ul. Matejki 48/49
91	Alior Bank S.A.	Poznań	61-885	ul. Półwiejska 13
92	Alior Bank S.A.	Poznań	20-121	ul. Szyperska 14
93	Alior Bank S.A.	Pruszków	05-800	ul. Sprawiedliwości 6
94	Alior Bank S.A.	Przemyśl	37-700	ul. 3 Maja 23 38
95	Alior Bank S.A.	Radom	26-610	ul. Żeromskiego 23
96	Alior Bank S.A.	Radom	26-608	ul. Żeromskiego 84
97	Alior Bank S.A.	Rumia	84-230	ul. Dąbrowskiego 20
98	Alior Bank S.A.	Rybnik	44-200	Pl. Wolności 13
99	Alior Bank S.A.	Rzeszów	35-068	ul. Grunwaldzka 16
100	Alior Bank S.A.	Rzeszów	35-073	ul. Kolejowa 1
101	Alior Bank S.A.	Rzeszów	35-310	ul. Rejtana 23
102	Alior Bank S.A.	Siedlce	08-110	ul. Wojskowa 3
103	Alior Bank	Słupsk	76-200	ul. Sobieskiego 30

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

	S.A.			
104	Alior Bank S.A.	Sokołów Podlaski	08-300	ul. Wolności 17
105	Alior Bank S.A.	Sopot	81-704	ul. Kościuszki 16
106	Alior Bank S.A.	Sosnowiec	41-500	ul. 3 Maja 21
107	Alior Bank S.A.	Stalowa Wola	37-450	ul. KEN 11
108	Alior Bank S.A.	Suwałki	16-400	ul. Kościuszki 56
109	Alior Bank S.A.	Szczecin	70-433	ul. Śląska 32A 32a
110	Alior Bank S.A.	Szczecin	70-472	ul. Wojska Polskiego 39
111	Alior Bank S.A.	Szczecin	71-500	ul. Wyzwolenia 32
112	Alior Bank S.A.	Świdnica	58-100	ul. Grodzka 7
113	Alior Bank S.A.	Tarnowskie Góry	42-600	ul. Krakowska 16
114	Alior Bank S.A.	Tarnów	33-100	ul. Krakowska 12
115	Alior Bank S.A.	Toruń	87-100	ul. Chełmińska 6
116	Alior Bank S.A.	Toruń	87-100	ul. Szeroka 17
117	Alior Bank S.A.	Tychy	43-100	ul. Jana Pawła II 10
118	Alior Bank S.A.	Tychy	43-100	ul. Niepodległości 188
119	Alior Bank S.A.	Wadowice	34-100	ul. Sienkiewicza 15
120	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-854	Al. Jana Pawła II 18

Memorandum Informacyjne VIVID GAMES S.A.

121	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-141	Al. Jana Pawła II 35
122	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-175	Al. Jana Pawła II 70
123	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-807	Al. Jerozolimskie 94
124	Alior Bank S.A.	Warszawa	02-797	Al. Komisji Edukacji Narodowej 20
125	Alior Bank S.A.	Warszawa	01-842	Al. Reymonta 6
126	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-131	ul. Grzybowska 4
127	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-673	ul. Koszykowa 60/62
128	Alior Bank S.A.	Warszawa	03-286	ul. Malborska 1
129	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-511	ul. Nowogrodzka 21
130	Alior Bank S.A.	Warszawa	01-231	ul. Płocka 17
131	Alior Bank S.A.	Warszawa	02-508	ul. Puławska 31
132	Alior Bank S.A.	Warszawa	00-686	ul. Św. Barbary 1
133	Alior Bank S.A.	Warszawa	03-729	ul. Targowa 59
134	Alior Bank S.A.	Warszawa	05-077	ul. Trakt Brzeski 62
135	Alior Bank S.A.	Warszawa	02-675	ul. Wołoska 7
136	Alior Bank S.A.	Wejherowo	84-200	ul. Sobieskiego 227
137	Alior Bank S.A.	Włocławek	87-810	ul. Kilińskiego 10
138	Alior	Wołomin	05-	ul. Kościelna 4

	Bank S.A.		200	
139	Alior Bank S.A.	Wrocław	50-541	ul. Armii Krajowej 2A
140	Alior Bank S.A.	Wrocław	50-134	ul. Białoskórnica 1
141	Alior Bank S.A.	Wrocław	50-148	ul. Krawiecka 1
142	Alior Bank S.A.	Wrocław	50-369	ul. Marii Skłodowskiej-Curie 34
143	Alior Bank S.A.	Wrocław	53-034	ul. Ołtaszyńska 92B/7
144	Alior Bank S.A.	Wrocław	53-332	ul. Powstańców Śląskich 121-125
145	Alior Bank S.A.	Wrocław	50-008	ul. Świdnicka 18-20
146	Alior Bank S.A.	Zabrze	41-800	ul. Wolności 282
147	Alior Bank S.A.	Zakopane	34-500	ul. Kościuszki 11
148	Alior Bank S.A.	Zamość	22-400	ul. Staszica 14
149	Alior Bank S.A.	Zielona Góra	65-049	ul. Bankowa 10

7.6. Formularze Zapisów na Obligacje serii A Vivid Games S.A.

7.6.1. Osoby fizyczne składające zapis na Obligacje oferowane Transzy Otwartej

FORMULARZ ZAPISU

NA OBLIGACJE SERII A EMITOWANE PRZEZ VIVID-GAMES S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na obligacje zwykłe na okaziciela serii A spółki Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy („Emitent”), o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej („Obligacje”). Obligacje emitowane są na mocy Uchwały nr 1/04/2017 Zarządu Emitenta z dnia 14 kwietnia 2017 r. Obligacje przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum informacyjnym

Obligacji oraz niniejszym formularzu zapisu w związku z ofertą prowadzoną przez NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie („**Oferujący**”).

Wszelkie definicje pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym formularzu zapisu mają znaczenie nadane im w Memorandum Informacyjnym.

TABELA DANYCH

Dane osobowe	
A. Imię:	
B. Nazwisko	
C. Seria ,numer, data wydania dowodu osobistego / paszportu:	
D. Status dewizowy:	rezydent <input type="checkbox"/> nierezydent <input type="checkbox"/>
E. Numer PESEL (jeśli dotyczy):	
F. Adres poczty elektronicznej:	
G. Numer telefonu:	
Adres zamieszkania	
H. Ulica / nr domu / nr lokalu:	
I. Kod pocztowy:	
J. Miejscowość:	
K. Adres do korespondencji: (jeśli inny niż powyżej)	
Dane dotyczące zapisu	
L. Cena zakupu jednej Obligacji:	
M. Liczba Obligacji objętych zapisem:	
N. Całkowita wartość zapisu:	
O. Forma wpłaty na Obligacje:	

P. Numer rachunku papierów wartościowych:	
Q. Nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych:	
R. Numer rachunku bankowego:	

Uwaga:

Formularz zapisu bez wpisanego pełnego numeru rachunku i nazwy domu maklerskiego w części „Dane dotyczące zapisu” jest nieważny.

Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- a. Oświadczam, że zapoznałem się i akceptuję treść opublikowanego Memorandum Informacyjnego i jego załączników, w szczególności Warunków Emisji Obligacji serii A spółki Vivid Games S.A. oraz Statutu spółki Vivid Games S.A.;
- b. Oświadczam, że jestem świadomy i akceptuję fakt, iż warunkiem nabycia Obligacji jest otrzymanie przez Oferującego lub Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego prawidłowo wypełnionego przez Inwestora formularza zapisu oraz wpłacenie kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Emisyjnej jednej Obligacji i liczby Obligacji, na które Inwestor dokonuje zapisu bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń roszczeń wzajemnych;
- c. Zobowiązuję się opłacić Obligacje zgodnie z terminami wskazanymi w Memorandum Informacyjnym w kwocie wynikającej z Tabeli Danych i akceptuję, że jeżeli nie wykonam lub wykonam w sposób nienależyty powyższe zobowiązania Obligacje nie zostaną mi przydzielone;
- d. Wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji w Ofercie Publicznej niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum Informacyjnym;
- e. Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania domu maklerskiego, w którym dokonałem zapisu na Obligacje o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego w/w rachunek;
- f. Wyrażam zgodę i wnoszę o przekazywanie za pośrednictwem strony www.vividgames.com lub pocztą elektroniczną informacji związanych z emisją Obligacji;
- g. Oświadczam, że jestem świadomy, że Emitent jest jedynym podmiotem zobowiązanym do spełnienia świadczeń z Obligacji;
- h. Oświadczam, iż jestem właścicielem rachunku papierów wartościowych wpisanego w formularzu zapisu;
- i. Oświadczam, że jestem świadomy, że inwestycje w Obligacje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz, że może być ono nieadekwatne w odniesieniu do mojej wiedzy i świadomości;

- j. Oświadczam, że nabywając Obligacje podejmuję własne, niezależne decyzje, w oparciu o własne rozeznanie lub porady własnych doradców, w tym co do tego, czy transakcja jest dla mnie odpowiednia oraz nie kieruje się żadnymi informacjami przekazanymi mi (ustnie, pisemnie lub w jakiegokolwiek innej formie) przez Oferującego, Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego lub Emitenta w procesie oferowania Obligacji, co oznacza, że informacji będących wyjaśnieniami dotyczącymi treści Memorandum Informacyjnego nie uważam za porady inwestycyjne lub rekomendacje ich nabycia;
- k. Oświadczam, że jestem świadomy i akceptuję fakt, iż ani Oferujący ani Emitent nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za skutki podatkowe związane z nabyciem Obligacji, w związku z czym podejmując decyzję inwestycyjną w zakresie inwestycji w Obligacje we własnym zakresie oceniłem ryzyko prawne i podatkowe związane z nabyciem tych Obligacji i akceptuję je;
- l. Oświadczam, że znana jest mi sytuacja finansowa Emitenta, akceptuję w pełni ryzyko finansowe związane z nabyciem Obligacji Emitenta. Oświadczam także, że przyjmuje do wiadomości, że ani Oferujący ani Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego nie jest zobowiązany do prowadzenia jakichkolwiek działań mających na celu ocenę ryzyka finansowego Emitenta;
- m. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty publicznej, na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych Oferującego oraz oświadczam, że dane w zapisie zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do moich danych osobowych oraz ich poprawiania. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2016 poz. 922) potwierdzam otrzymanie informacji, że administratorem danych jest NWA Dom Maklerski S.A. oraz zgadzam się na otrzymywanie informacji handlowych pochodzących od Oferującego za pomocą środków komunikacji elektronicznej i m. in. w tym celu udostępniam swój adres poczty elektronicznej;
- n. Wyrażam zgodę na przekazywanie moich danych osobowych objętych tajemnicą zawodową w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty i prowadzenia rejestru nabywców Obligacji oraz realizowania z nich świadczeń i upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji;
- o. W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o wprowadzeniu Obligacji do ASO Catalyst, wyrażam zgodę na przekazanie moich danych osobowych w zakresie informacji z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje agentowi lub sponsorowi emisji;
- p. Wyrażam zgodę na przekazywanie przez Oferującego oraz Emitenta danych zamieszczonych w niniejszym formularzu, w tym danych osobowych, podmiotowi mającemu prowadzić ewidencję Obligacji;
- q. Oświadczam, że jestem osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jestem rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej Obligacji;
- r. Oświadczam, że złożenie niniejszego zapisu oraz nabycie Obligacji nie jest sprzeczne z postanowieniami jakiegokolwiek umowy, której jestem stroną, prawomocnymi i wykonalnymi decyzjami administracyjnymi lub orzeczeniami sądów lub organów władzy państwowej mnie dotyczących;
- s. Oświadczam, iż wszelkie środki, które zamierzam zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje pochodzą z legalnych źródeł;
- t. Oświadczam, że jestem świadomy odpowiedzialności karnej za podanie fałszywych informacji w niniejszym formularzu;
- u. Oświadczam, iż jestem/ nie jestem osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne*.

Miejscowość, data i podpis Inwestora

*Zgodnie z art. 2 pkt 1f) ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. 2014.455 („Ustawa”) przez osoby zajmujące eksponowane stanowisko polityczne rozumie się osoby fizyczne:

- a) szefów państw, szefów rządów, ministrów, wiceministrów lub zastępców ministrów, członków parlamentu, sędziów sądów najwyższych, trybunałów konstytucyjnych oraz innych organów sądowych, których orzeczenia nie podlegają zaskarżeniu, z wyjątkiem trybów nadzwyczajnych, członków trybunałów obrachunkowych, członków zarządów banków centralnych, ambasadorów, chargés d'affairs oraz wyższych oficerów sił zbrojnych, członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw państwowych - którzy sprawują lub sprawowali te funkcje publiczne w okresie roku od dnia zaprzestania spełniania przesłanek określonych w tych przepisach,
- b) małżonków osób, o których mowa w lit. a, lub osoby pozostające z nimi we wspólnym pożyciu, rodziców i dzieci osób, o których mowa w lit. a, małżonków tych rodziców i dzieci lub osoby pozostające z nimi we wspólnym pożyciu,
- c) które pozostają lub pozostawały z osobami, o których mowa w lit. a, w ścisłej współpracy zawodowej lub gospodarczej lub są współwłaścicielami podmiotów prawa, a także jedynymi uprawnionymi do majątku podmiotów prawa, jeżeli zostały one założone na rzecz tych osób - mające miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

7.6.2. Osoby prawne składające zapis na Obligacje oferowane w Transzy Otwartej i Inwestorzy Instytucjonalni składający zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych**FORMULARZ ZAPISU****NA OBLIGACJE SERII A EMITOWANE PRZEZ VIVID GAMES S.A.**

Niniejszy dokument stanowi zapis na obligacje zwykłe na okaziciela serii A spółki Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy („**Emitent**”), o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej („**Obligacje**”). Obligacje emitowane są na mocy Uchwały nr 1/04/2017 Zarządu Emitenta z dnia 14 kwietnia 2017 r. Obligacje przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum informacyjnym Obligacji oraz niniejszym formularzu zapisu w związku z ofertą prowadzoną przez NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie („**Oferujący**”).

Wszelkie definicje pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym formularzu zapisu mają znaczenie nadane im w Memorandum Informacyjnym.

TABELA DANYCH

Dane Inwestora		
A. Nazwa:		
B. KRS/RFI/Regon/inny nr rejestrowy:		
C. Adres siedziby:		
D. Adres do korespondencji:		
E. Numer telefonu kontaktowego:		
F. Adres poczty elektronicznej:		
Dane osób działających w imieniu inwestora		
G. Imię:		
H. Nazwisko:		
I. Stanowisko:		
J. Numer PESEL:		
Dane dotyczące zapisu		
K. Cena zakupu jednej Obligacji:		
L. Liczba Obligacji objętych zapisem:		
M. Całkowita wartość zapisu:		
N. Forma wpłaty na Obligacje:		
O. Numer rachunku papierów wartościowych:		
P. Nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych:		

Q. Numer rachunku bankowego:	
------------------------------	--

Uwaga:

Formularz zapisu bez wpisanego pełnego numeru rachunku i nazwy domu maklerskiego w części „Dane dotyczące zapisu” jest nieważny.

Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Oświadczenia osoby składającej zapis:

- a. Oświadczam, że zapoznałem się i akceptuję treść opublikowanego Memorandum Informacyjnego i jego załączników, w szczególności Warunków Emisji Obligacji serii A spółki Vivid Games S.A. oraz Statutu spółki Vivid Games S.A.;
- b. Oświadczam, że jestem świadomy i akceptuję fakt, iż warunkiem nabycia Obligacji jest otrzymanie przez Oferującego lub Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego prawidłowo wypełnionego przez Inwestora formularza zapisu oraz wpłacenie kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Emisyjnej jednej Obligacji i liczby Obligacji, na które Inwestor dokonuje zapisu bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń roszczeń wzajemnych;
- c. Zobowiązuję się opłacić Obligacje zgodnie z terminami wskazanymi w Memorandum Informacyjnym w kwocie wynikającej z Tabeli Danych i akceptuję, że jeżeli nie wykonam lub wykonam w sposób nienależyty powyższe zobowiązania Obligacje nie zostaną mi przydzielone;
- d. Wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji w Ofercie Publicznej niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum Informacyjnym;
- e. Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania domu maklerskiego, w którym dokonałem zapisu na Obligacje o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego w/w rachunek;
- f. Wyrażam zgodę i wnoszę o przekazywanie za pośrednictwem strony www.vividgames.com lub pocztą elektroniczną informacji związanych z emisją Obligacji;
- g. Oświadczam, że jestem świadomy, że Emitent jest jedynym podmiotem zobowiązanym do spełnienia świadczeń z Obligacji;
- h. Oświadczam, iż jestem właścicielem rachunku papierów wartościowych wpisanego w formularzu zapisu;
- i. Oświadczam, że jestem świadomy, że inwestycje w Obligacje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz, że może być ono nieadekwatne w odniesieniu do mojej wiedzy i świadomości;
- j. Oświadczam, że nabywając Obligacje podejmuję własne, niezależne decyzje, w oparciu o własne rozeznanie lub porady własnych doradców, w tym co do tego, czy transakcja jest dla mnie odpowiednia oraz nie kieruje się żadnymi informacjami przekazanymi mi (ustnie, pisemnie lub w jakiejkolwiek innej

formie) przez Oferującego, Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego lub Emitenta w procesie oferowania Obligacji, co oznacza, że informacji będących wyjaśnieniami dotyczącymi treści Memorandum Informacyjnego nie uważam za porady inwestycyjne lub rekomendacje ich nabycia;

- k. Oświadczam, że jestem świadomy i akceptuję fakt, iż ani Oferujący ani Emitent nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za skutki podatkowe związane z nabyciem Obligacji, w związku z czym podejmując decyzję inwestycyjną w zakresie inwestycji w Obligacje we własnym zakresie oceniłem ryzyko prawne i podatkowe związane z nabyciem tych Obligacji i akceptuję je;
- l. Oświadczam, że znana jest mi sytuacja finansowa Emitenta, akceptuję w pełni ryzyko finansowe związane z nabyciem Obligacji Emitenta. Oświadczam także, że przyjmuje do wiadomości, że ani Oferujący ani Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego nie jest zobowiązany do prowadzenia jakichkolwiek działań mających na celu ocenę ryzyka finansowego Emitenta;
- m. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty publicznej, na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych Oferującego oraz oświadczam, że dane w zapisie zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do moich danych osobowych oraz ich poprawiania. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2016 poz. 922) potwierdzam otrzymanie informacji, że administratorem danych jest NWA Dom Maklerski S.A. oraz zgadzam się na otrzymywanie informacji handlowych pochodzących od Oferującego za pomocą środków komunikacji elektronicznej i m. in. w tym celu udostępniam swój adres poczty elektronicznej;
- n. Wyrażam zgodę na przekazywanie moich danych osobowych objętych tajemnicą zawodową w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia oferty i prowadzenia rejestru nabywców Obligacji oraz realizowania z nich świadczeń i upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji;
- o. W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o wprowadzeniu Obligacji do ASO Catalyst, wyrażam zgodę na przekazanie moich danych osobowych w zakresie informacji z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje agentowi lub sponsorowi emisji;
- p. Wyrażam zgodę na przekazywanie przez Oferującego oraz Emitenta danych zamieszczonych w niniejszym formularzu, w tym danych osobowych, podmiotowi mającemu prowadzić ewidencję Obligacji;
- q. Oświadczam, że jestem osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jestem rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej Obligacji;
- r. Oświadczam, że złożenie niniejszego zapisu oraz nabycie Obligacji nie jest sprzeczne z postanowieniami jakiegokolwiek umowy, której jestem stroną, prawomocnymi i wykonalnymi decyzjami administracyjnymi lub orzeczeniami sądów lub organów władzy państwowej mnie dotyczących;
- s. Oświadczam, iż wszelkie środki, które zamierzam zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje pochodzą z legalnych źródeł;
- t. Oświadczam, że jestem świadomy odpowiedzialności karnej za podanie fałszywych informacji w niniejszym formularzu;
- u. Oświadczam, iż jako osoba działająca w imieniu Inwestora jestem/ nie jestem osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne*;
- v. Wskazuję następujące dane beneficjenta rzeczywistego, o ile występuje (imię, nazwisko, nr PESEL, adres, obywatelstwo)**;

-
- w. załącza dokumenty potwierdzające status prawny Inwestora oraz stwierdzające, że osoby podpisujące niniejszy formularz zapisu są upoważnione do składania oświadczeń woli w imieniu i na rzecz Inwestora.

Miejscowość, data i podpis Inwestora

*Zgodnie z art. 2 pkt 1f) ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. 2014.455 („**Ustawa**”) przez osoby zajmujące eksponowane stanowisko polityczne rozumie się osoby fizyczne:

- a) szefów państw, szefów rządów, ministrów, wiceministrów lub zastępców ministrów, członków parlamentu, sędziów sądów najwyższych, trybunałów konstytucyjnych oraz innych organów sądowych, których orzeczenia nie podlegają zaskarżeniu, z wyjątkiem trybów nadzwyczajnych, członków trybunałów obrachunkowych, członków zarządów banków centralnych, ambasadorów, chargés d'affairs oraz wyższych oficerów sił zbrojnych, członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw państwowych - którzy sprawują lub sprawowali te funkcje publiczne w okresie roku od dnia zaprzestania spełniania przesłanek określonych w tych przepisach,
- b) małżonków osób, o których mowa w lit. a, lub osoby pozostające z nimi we wspólnym pożyciu, rodziców i dzieci osób, o których mowa w lit. a, małżonków tych rodziców i dzieci lub osoby pozostające z nimi we wspólnym pożyciu,
- c) które pozostają lub pozostawały z osobami, o których mowa w lit. a, w ścisłej współpracy zawodowej lub gospodarczej lub są współwłaścicielami podmiotów prawa, a także jedynymi uprawnionymi do majątku podmiotów prawa, jeżeli zostały one założone na rzecz tych osób - mające miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

**Przepisy Ustawy wymagają od firm inwestycyjnych podjęcia działań w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego. Zgodnie z Ustawą przez beneficjenta rzeczywistego rozumie się:

- a) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są właścicielami osoby prawnej lub sprawują kontrolę nad klientem albo mają wpływ na osobę fizyczną, w imieniu której przeprowadzana jest transakcja lub prowadzona jest działalność;
- b) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są udziałowcami lub akcjonariuszami lub posiadają prawo głosu na zgromadzeniu wspólników w wysokości powyżej 25% w tej osobie prawnej, w tym za pomocą pakietów akcji na okaziciela, z wyjątkiem spółek, których papiery wartościowe są w obrocie zorganizowanym, podlegających lub stosujących przepisy prawa Unii Europejskiej w zakresie ujawniania informacji, a także podmiotów świadczących usługi finansowe na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej albo państwa równoważnego - w przypadku osób prawnych;
osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które sprawują kontrolę, nad co najmniej 25% majątku - w przypadku podmiotów, którym powierzono administrowanie wartościami majątkowymi oraz rozdzielanie takich wartości, z wyjątkiem podmiotów wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

7.7. Definicje i skróty

Administrator Zastawu	Kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniąca funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem
Administrator Zabezpieczeń	Kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniąca funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem.
Agent Dokumentacyjny	oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie
Agent ds. Płatności	oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie
Agent Kalkulacyjny	oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie
ASO BondSpot	oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst
ASO GPW	oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst
BondSpot	oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie
Banki Referencyjne	oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.
Catalyst	oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce
Cena Emisyjna	oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3(c) Warunków Emisji
Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego	Domy maklerskie tworzące Konsorcjum Dystrybucyjne poza Oferującym
Dom Maklerski	Dom maklerski, będący Członkiem Konsorcjum Dystrybucyjnego oraz Oferujący
Dzień Emisji	oznacza dzień 5 maja 2017 r.
Dzień Płatności Odsetek	oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.
Dzień Przekroczenia Zapisów	oznacza dzień, w którym łączna liczba Obligacji, na jakie Inwestorzy złożyli zapisy od początku terminu przyjmowania zapisów przekroczyła łączną liczbę oferowanych Obligacji

Dzień Roboczy	oznacza (i) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w Ewidencji, każdy dzień tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej, zaś (ii) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, każdy dzień tygodnia, z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczaniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji
Dzień Ustalenia Praw	<p>oznacza dla Obligacji zapisanych w Ewidencji dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy Obligacji zapisanych w Ewidencji, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 w drugim Dniu Roboczym przed danym dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, lub odpowiedni inny dzień, który zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW będzie uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) złożenia przez Obligatariusza zgodnie z Warunkami Emisji żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;(b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz(c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.
Dzień Ustalenia Stopy Procentowej	oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, bądź po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW inny dzień dozwolony przez Regulacje KDPW jako dzień określenia stopy oprocentowania, najbliższy dacie wskazanej powyżej, o którym Emitent zawiadomi Obligatariuszy
Dzień Wcześniejszego Wykupu	oznacza dzień w którym Emitent jest uprawniony lub zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 13, pkt 14.2 lub pkt 15 Warunków Emisji
Dzień Wykupu	oznacza dzień 5 maja 2020 roku
EBITDA	oznacza sumę wyniku z działalności operacyjnej i amortyzacji za ostatnie 12 miesięcy, obliczaną na podstawie półrocznego lub rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta
Emitent, Spółka, Vivid Games,	oznacza Vivid Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy wraz z Podmiotami Zależnymi

Grupa Emitenta

Ewidencja	oznacza ewidencję w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Podmiot Prowadzący Ewidencję
Formularz Zapisu	oznacza zapis Inwestora na Obligacje
GPW	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Grupa lub Grupa Kapitałowa	oznacza Emitenta wraz z jego Podmiotami Zależnymi
Inwestor	Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny
Inwestor Indywidualny	Osoba fizyczna, osoba prawna niebędąca Inwestorem Instytucjonalnym lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zamierzająca nabyć Obligacje, lub na rzecz której składany jest albo złożony został zapis lub dokonywana jest albo została dokonana wpłata na Obligacje
Inwestor Instytucjonalny	jeden z następujących podmiotów: bank, fundusz inwestycyjny, towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub powierniczych, narodowy fundusz inwestycyjny, zakład ubezpieczeń, zakład reasekuracji, fundusz powierniczy, towarzystwo emerytalne, fundusz emerytalny lub dom maklerski, mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej albo w państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), spółdzielcza kasa oszczędnościowo - kredytowa, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (w przypadku złożenia jednego łącznego zapisu w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których ma zamiar nabyć Obligacje)
Kapitały Własne	oznacza łączną wartość kapitałów własnych Emitenta określaną każdorazowo na podstawie półrocznego lub rocznego skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
KDPW	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081582
KNF lub Komisja	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny	oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 121 ze zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego	oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 101, ze zmianami)
Konsorcjum Dystrybucyjne	oznacza konsorcjum podmiotów przeprowadzających subskrypcję papierów wartościowych na warunkach określonych w Memorandum Informacyjnym i umowie dystrybucyjnej zawartej z Oferującym

KSH	oznacza ustawę z dnia 15 września 2001 roku – Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1030, ze zmianami)
Marża	oznacza marżę w wysokości 600 punktów bazowych.
Materiały Przechowywane	oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami
Memorandum Informacyjne, Memorandum	oznacza dokument sporządzony w związku z ofertą publiczną Obligacji na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r poz. 988)
Obligacje, Obligacje serii A	oznacza obligacje emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji serii A
Obligatariusz	oznacza osobę wpisaną do Ewidencji jako osobę uprawnioną do otrzymywania świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza rachunku zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim rachunku zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego
Oferujący	oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie
Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	oznacza ofertę publiczną Obligacji przeprowadzaną na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego
Okres Odsetkowy	oznacza okresy wskazane w pkt 9.5 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 14.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 15 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta)
Podmiot Prowadzący Ewidencję	oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, pełniący funkcję podmiotu prowadzącego Ewidencję
Podmiot Zależny	oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości
POK	oznacza Punkt Obsługi Klienta Domu maklerskiego

Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu	oznacza autorskie prawa majątkowe określone w pkt. 8.1. Warunków Emisji przysługujące Emitentowi do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer.
Prawo Restrukturyzacyjne	oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo Restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r., poz. 978, ze zmianami)
Prawo Upadłościowe	oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.
Przypadek Naruszenia	oznacza każde zdarzenie określone w pkt 14.1 (Przypadki Naruszenia).
Regulacje KDPW	oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW
Regulamin KDPW	oznacza obowiązujący w danym czasie regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie
Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988)
Statut	oznacza statut spółki Vivid Games S.A.
Stopa Bazowa	oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 3-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową
Strona Internetowa Emitenta	oznacza stronę internetową znajdującą się pod adresem www.vividgames.com lub inną stronę internetową, która ją zastąpi
Szczegółowe Zasady	oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie
Świadectwo Depozytowe	oznacza (i) do dnia rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW – dokument wystawiony na pisemne żądanie Obligatariusza przez Podmiot Prowadzący Ewidencję, potwierdzający na moment jego wydania zapisanie w Ewidencji praw z Obligacji, których posiadaczem jest dany Obligatariusz, (ii) po dniu rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 8 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem rachunku zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje

Transza Inwestorów Instytucjonalnych	transza w ramach Oferty, w której zapisy spełniające kryteria określone w Memorandum (m.in. wielkość minimalnego i maksymalnego zapisu) mogą składać wyłącznie Inwestorzy Instytucjonalni
Transza Otwarta	transza w ramach Oferty, w której zapisy spełniające kryteria określone w Memorandum (m.in. wielkość minimalnego i maksymalnego zapisu), mogą składać Inwestorzy Indywidualni
Uczestnik Depozytu	oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW
Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń	umowa pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu i Administratorem Zabezpieczeń w rozumieniu – odpowiednio – art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i art. 29 Ustawy o Obligacjach - regulująca warunki na jakich Administrator Zastawu i Zabezpieczeń będzie reprezentował Obligatariuszy oraz wykonywał na ich rzecz prawa i obowiązki zastawnika oraz prawa i obowiązki wierzyciela z aktu poddania się egzekucji przez Emitenta; ze względu na powierzenie funkcji Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń jednemu podmiotowi, powyższe warunki zostaną objęte jednym dokumentem umowy.
Ustawa o Obligacjach	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238, ze zmianami)
Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zmianami)
Ustawa o Ofercie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 ze zmianami)
Ustawa o prawie autorskim	oznacza ustawę z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. z dnia 29 kwietnia 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 666 ze zm.).
Ustawa o Zastawie Rejestrowym	oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. z dnia 29 lutego 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 297 ze zm.).
Warunki Emisji Obligacji, Warunki Emisji	Warunki Emisji Obligacji uchwalone uchwałą nr 1/04/2017 Zarządu Spółki z dnia 14 kwietnia 2017 r.
Wskaźnik Finansowy	<p>oznaczają każdy z poniższych wskaźników:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zadłużenie Finansowe Netto/ EBITDA, oraz • Zadłużenie Finansowe Netto/ Kapitały Własne
Zabezpieczenie	oznacza zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich, oświadczenie Emitenta w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego oraz weksel in blanco wraz z

deklaracją wekslową - opisane w pkt. 4.4. Memorandum Informacyjnego.

Zadłużenie Finansowe

oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (c) wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;
- (d) zobowiązań leasingowych; oraz
- (e) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, oraz
- (f) zobowiązań, innych niż wymienione w lit. (a) – (e) powyżej, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni,

wykazane w ostatnim półrocznym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta z wyłączeniem zobowiązań wynikających z wyceny instrumentu pochodnego dotyczącego:

- (a) uprawnienia GPV i spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (GPV) do objęcia 1.500.000 akcji Emitenta nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A. SKA lub z dokonania przez Emitenta warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia przez GPV łącznie 1.500.000 sztuk akcji nowej emisji w zamian za wkład pieniężny, oraz
- (b) uprawnienia GPV do sprzedaży wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A. SKA na rzecz Emitenta za cenę równą wartości 1.500.000 akcji Emitenta.

Zadłużenie Finansowe Netto

oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o gotówkę oraz ekwiwalenty pieniężne w zakresie, w jakim pozycje te nie są w żaden sposób ograniczone co do dysponowania bądź obciążone na czyjkolwiek rzecz, obliczone na podstawie półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Zgromadzenie Obligatariuszy

oznacza zgromadzenie Obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w Warunkach Emisji