



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za okres obrotowy od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W OKRESIE OBROTOWYM:

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U.1994 Nr 121 poz. 591) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym, obejmujące istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności jednostki w okresie obrotowym obejmuje:

- A. Podstawowe informacje o Spółce
- B. Opis kluczowej działalności Spółki
- C. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu
- D. Przewidywany rozwój Spółki
- E. Sytuacja finansowa Spółki
- F. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń
- G. Pozostałe informacje

Krzysztof Miłaszewski

Prezes Zarządu

Wieliczka, dnia 16 marca 2021 roku

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE:

Nazwa: K&K Herbal Poland S. A.

Siedziba: 32-020 Wieliczka, ul. Limanowskiego 1A/8

NIP: 675-141-46-04

REGON: 120921780

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie,
XII Wydział Gospodarczy KRS

KRS: 0000399586

Telefon: (+48 12) 251-48-14

Fax: (+48 12) 289-05-29

WWW: www.kkpoland.pl

Syntetyczna historia Spółki K&K Herbal Poland S. A.

Data	Wydarzenie
26 maja 2009	Zawiązanie spółki K&K Herbal Poland Spółka Cywilna Krzysztof Sienicki i Krzysztof Miłaszewski
29 lipca 2010	Przekształcenie K&K Herbal Poland Spółka Cywilna Krzysztof Sienicki i Krzysztof Miłaszewski w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością
13 stycznia 2011	Wpis do KRS pod numerem 0000375475
07 września 2011	Przekształcenie K&K Herbal Poland Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną
25 października 2011	Wpis do KRS pod numerem 0000399586
14 listopada 2011	Podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 25.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 250.000 sztuk akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy
24 maja 2012	Pierwszy dzień notowań praw do akcji serii C Spółki na rynku NewConnect
17 lipca 2012	Pierwszy dzień notowań akcji serii B i C K&K Herbal Poland S.A. na rynku NewConnect.
15 stycznia 2013	Podjęcie przez Zarząd K&K HERBAL POLAND S.A. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, o kwotę nie wyższą niż 145.266,60 zł, poprzez emisję nie więcej niż 1.456.666 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
12.03.2013	Zakończenie subskrypcji oraz przydział 626.718 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
05.06.2013	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, do wartości 280.571,80 zł, w wyniku emisji 626.718 akcji zwykłych na okaziciela serii D
02.08.2013	Pierwszy dzień notowań akcji serii D K&K Herbal Poland S.A. na rynku NewConnect.
20.10.2014	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie K&K HERBAL POLAND S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 145.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

14.11.2014	Zakończenie subskrypcji oraz przydział 1.450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
10.12.2014	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, do wartości 425.571,80 zł, w wyniku emisji 1.450.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E
31.12.2014	Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wg sprawozdania finansowego Spółki wyniósł 280 571,80 zł. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wg KRS wynosił 425 571,80 zł. Różnica w kwocie 145 000,00 zł wynika z niezakończonej procedury rozksięgowania emisji akcji serii E i kosztów emisji, trwającej procedury dopuszczenia do obrotu akcji serii E na rynku NewConnect oraz procedowania przez sąd błędnego wpisu KRS (ostateczne postanowienie sądu z dnia 11 maja 2015 roku). Data zakończenia procedury - maj 2015 roku.
24.04.2015	Pierwszy dzień notowań akcji serii E K&K Herbal Poland S.A. na rynku NewConnect.
30.06.2016	Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu Spółki przez udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej.
13.07.2016	Sąd Rejonowy zarejestrował kapitał docelowy Spółki do kwoty 315.000,00 złotych, zamianę 600.000 sztuk imiennych akcji serii A na akcje nieuprzywilejowane oraz odpowiednie zmiany w Statucie Spółki.
05.01.2017	Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 425.571,80 zł do kwoty nie wyższej niż 740.571,80 zł, to jest o kwotę nie wyższą niż 315.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostanie poprzez emisję nie więcej niż 3.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cenę emisyjną akcji ustalono na poziomie 0,13 zł. Emisja akcji serii F odbywa się w trybie oferty prywatnej. Akcje będą pokryte wkładem pieniężnym.

20.02.2017	Zakończenie oferty prywatnej oraz dokonanie przydziału akcji zwykłych na okaziciela serii F. Przydziału akcji dokonano 21 lutego 2017 roku. W ramach subskrypcji przydzielono 3.150.000 (trzy miliony, sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F,
03.04.2017	Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 350 000,00 zł w wyniku emisji 3.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Spółki wynosi 740.571,80 zł.
15.02.2021	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki.

B. OPIS KLUCZOWEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.

W okresie sprawozdawczym, przedmiotem działalności Spółki byładystribucja na zasadziwyłączności na terenie Polski i Litwy produktów (suplementy diety, wyroby medyczne, kosmetyki, produkty weterynaryjne) firm: Bioline Products z siedzibą w Czechach, Brainway Inc z siedzibą w Czechach, VLX International s. r. o. z siedzibą w Czechach, Naturfyt – Bio s.r.o. z siedzibą w Czechach. Spółka od 2015 roku zajmuje się poszukiwaniem zagranicznych firm i eksportem do nich produktu pod marką własną NoSnorePLUS firmy Plast-Med. W czerwcu 2017 roku Emitent wprowadził pierwszy produkt pod marką własną Synergica – termometr bezdotykowy. Spółka realizuje swoje cele strategiczne poprzez takie działania jak:

- promocja i marketing produktów,
- budowanie wizerunku marki i produktów,
- poszukiwanie dostawców i odbiorców,
- budowanie dobrych relacji handlowych również z mniejszymi odbiorcami produktów Spółki a w szczególności aptek stacjonarnych, aptek internetowych oraz sklepów zielarsko medycznych i sklepów internetowych.

W 2020 roku Spółka prowadziła program najmu krótkoterminowego. Spółka z powodów pandemii wirusa Sars-Cov-2 na dzień sporządzenia raportu nie wynajmuje

apartamentów w Krakowie oraz zrezygnowała z dzierżawy budynek hotelowego. Spółka nie planuje powrotu do projektu najmu krótkoterminowego w Krakowie oraz Wieliczce.

Spółka w 2020 roku kontynuowała swoją normalną działalność operacyjną.

W 2020 roku źródła przychodów Spółki stanowiły:

-sprzedaż hurtowa suplementów diety, wyrobów medycznych, produktów weterynaryjnych oraz kosmetyków w Polsce oraz eksport zagraniczny wyrobu medycznego NoSnorePLUS.

Dystrybucja produktów odbywała się głównie poprzez kanał hurtowy, to jest własny dział sprzedaży oraz ogólnopolskie hurtownie farmaceutyczne takie jak SlawexSp z o.o., Polska Grupa Farmaceutyczna S.A., Neuca S. A. oraz PGF S.A.

- najem krótkoterminowy apartamentów zlokalizowanych w centrum Krakowa.

- usługi hotelarskie w budynku przy ulicy Żabiniec w Krakowie pod marką Hotel B.A.S Villa Residence.

C. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIENASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO DOKUMENTU.

W raportowanym okresie Emitent realizował przedstawione strategię rozwoju. W związku z sytuacją epidemiologiczną wynikającą z koronawirusa SARS-CoV-2 i pandemii COVID-19 Spółka na bieżąco monitorowała wpływ sytuacji na działalność operacyjną, wyniki finansowe i perspektywy Spółki.

O istotnych dla działalności K&K Herbal Poland S. A. wydarzeniach Spółka na bieżąco informuje akcjonariuszy poprzez elektroniczny system EBI/ESPI. Do takich wydarzeń w opisywanym okresie w sferze działalności należy zaliczyć:

1. Podpisanie umowy dzierżawy budynku hotelowego

W dniu 16.01.2020 Zarząd Spółki podpisał umowę dzierżawy budynku hotelowego położonego w Krakowie przy ul. Żabiniec. Podpisanie ww. umowy związane jest z realizacją programu najmu krótkoterminowego o którym Emitent informował w Raporcie Bieżącym 6/2019 z dnia 2 kwietnia 2019 roku. Spółka w ramach Programu podjęła decyzję o rozszerzeniu działalności o świadczenie usług hotelowych w Krakowie oraz Wieliczce.

Nieruchomość składa się z 12 pokoi hotelowych (w tym dwóch podwójnych-apartamentów), restauracji z zadaszeniem i z zapleczem kuchennym, lobby, kuchni, powierzchni recepcyjnej, powierzchni magazynowej, konstrukcji i instalacji oraz z materiałów i wyposażenia budynku. Hotel jest w stanie zamkniętym z kompletną infrastrukturą oraz wyposażony jest we wszystkie

instalacje i urządzenia znajdujące się w stanie zdatnym do normalnego, zgodnie z ich przeznaczeniem użytku. Budynek jest zgodny ze wszystkimi uznanymi zasadami sztuki budowlanej, polskimi normami technicznymi, przepisami branżowymi i standardami obowiązującymi dla celu, dla którego został wybudowany.

2. Sytuacja operacyjna i finansowa Spółki zawiązana z wprowadzeniem stanu zarządzenia epidemicznego w Polsce.

Emitent podjął działania negocjacyjne w celu minimalizowania strat finansowych spowodowanych epidemią **SARS-CoV-2** i prawnymi ograniczeniami działalności oraz załamania rynku najmu krótkoterminowego i hotelowego.

Z dniem 16 marca 2020 roku Zarząd Spółki K&K Herbal Poland S. A. z siedzibą w Wieliczce informował, iż działalność wynajmu krótkoterminowego w dziewięciu apartamentach Spółki została wstrzymana od dnia 14 marca 2020 roku aż do odwołania. Decyzja o wstrzymaniu działalności wynika wprost §5.1 Rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 13.03.2020 roku (Dziennik Ustaw z 2020, poz. 433).

W nawiązaniu do komunikatu ESPI nr 01/2020 z dnia 16 stycznia 2020 w sprawie dzierżawy budynku hotelowego położonego w Krakowie przy ul. Żabiniec, Emitent informuje, że Spółka podjęła decyzję o czasowym zamknięciu hotelu od dnia 16 marca 2020 roku do 31 marca 2020 roku. Decyzja Emitenta podyktowana jest całkowitym brakiem rezerwacji w tym okresie.

Emitent podjął rozmowy z właścicielami najmowanych lokali oraz hotelu, których celem jest czasowe, znaczne obniżenie opłat czynszowych.

3. Podpisanie porozumienia z podmiotem wydierżawiającym budynek hotelowy oraz wypowiedzenie umowy najmu trzech apartamentów.

W związku z wprowadzeniem stanu zarządzenia epidemicznego w Polsce, Zarząd Spółki K&K Herbal Poland S. A. w dniu 19 marca 2020 podpisał porozumienie z podmiotem wydierżawiającym budynek hotelowy, które zawiera postanowienia znacząco obniżające czynsz na okres dwóch miesięcy (kwiecień, maj 2020 roku).

W dniu 19 marca 2020 roku Spółka wypowiedziała dwie umowy dotyczące najmu trzech apartamentów zlokalizowanych w centrum Krakowa. Wypowiedzenie umów nastąpiło po przeprowadzeniu nieudanej negocjacji w sprawie czasowego obniżenia czynszu.

Emitent podjął powyższe kroki w celu minimalizowania strat finansowych spowodowanych epidemią **SARS-CoV-2** i prawnymi ograniczeniami działalności oraz załamania rynku najmu krótkoterminowego i hotelowego.

4. Podpisanie porozumień z wynajmującymi Spółce lokale mieszkaniowe na potrzeby najmu krótkoterminowego.

23 marca 2020 Zarząd Spółki K&K Herbal Poland S. A. podpisał porozumienie z dwoma właścicielami lokali mieszkaniowych wynajmujących Spółce 6 lokali wykorzystywanych na potrzeby prowadzonego najmu krótkoterminowego. Porozumienie zawiera postanowienia znacząco obniżające czynsz na okres trzech miesięcy (kwiecień, maj, czerwiec 2020 roku).

Apartamenty dotyczące porozumienia:

- a. **Good Bed - Scooter Apartment - Kraków, ul. Starowiślna 54/22B,**
- b. **Good Bed - Vinyl Music Apartment - Old Town - Kraków, ul. Dajwór 20/31**
- c. **Good Bed - Blue Apartment Wawel CastleView- Kraków, ul. Starowiślna 54/52a,**
- d. **Good Bed - Game Suite Apartment - Old Town - Kraków, ul. Starowiślna 54/52b,**
- e. **Good Bed - Green Courtyard Central Apartment - Kraków, ul. Starowiślna 54/22C.**
- f. **Good Bed - Laxury Flower Central Apartment - Kraków**

Emitent podjął działania negocjacyjne w celu minimalizowania strat finansowych spowodowanych epidemią **SARS-CoV-2** i prawnymi ograniczeniami działalności oraz załamania rynku najmu krótkoterminowego i hotelowego.

5. Podpisanie porozumienia z podmiotem wydzierżawiającym budynek hotelowy.

W dniu 18 maja 2020 zostało podpisane porozumienie nr 2 które zawiera postanowienia znacząco obniżające czynsz na okres od 01 czerwca 2020 do dnia 31 grudnia 2020 roku. Emitent podjął kroki negocjacyjne w celu minimalizowania strat finansowych spowodowanych epidemią SARS-CoV-2.

6. Powołanie członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję

W dnia 25 czerwca 2020 r. na podstawie § 19 oraz § 23 Statutu Spółki uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w skład Rady Nadzorczej Spółki na kolejną 5-letnią wspólną kadencję, zostały powołane następujące osoby:

Jacek Grzyb

Irena Miłoszewska

Sylwia Błasik

Bogdan Lizak

Krzysztof Sienicki.

7. Wypowiedzenie umowy dzierżawy budynku hotelowego

26 listopada 2020 roku Zarząd Spółki wypowiedział umowę dzierżawy z dnia 16 stycznia 2020 roku dotyczącą dzierżawy budynku posadowionego na nieruchomości, składający się z 12 pokoi hotelowych (w tym dwóch podwójnych apartamentów), restauracji z zadaszeniem i z zapleczem kuchennym, lobby, kuchni, powierzchni recepcyjnej, powierzchni magazynowej, konstrukcji i instalacji, oraz z materiałów i wyposażenia budynku, położonego w Krakowie przy ul. Żabiniec 16.

Podpisane wypowiedzenie przez firmę: Małgorzata Czaplak B.A.S. Management w Krakowie, przy ul. Żabiniec 16, 31-215 Kraków (NIP: 9452099964, Regon: 360296125) wpłynęło do Spółki w dniu 27 listopada 2020 roku. Trzymiesięczny okres wypowiedzenia umowy rozpoczyna się 1 grudnia 2020 a kończy się 28 lutego 2021 roku. Złożenie ww. wypowiedzenia umowy dzierżawy związane jest z minimalizowaniem strat finansowych spowodowanych epidemią SARS-CoV-2 i prawnymi ograniczeniami działalności oraz załamaniem rynku najmu krótkoterminowego i hotelowego.

8. Istotna informacja dotycząca działalności Emitenta

Zarząd KK Herbal Poland S.A. w dniu 18 grudnia 2020 r. podjął uchwałę o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dla Spółki polegających na:

- 1) Rozważeniu transakcji przejęcia lub połączenia Spółki ze spółkami z branży gamingowej;
- 2) Rozważeniu transakcji zbycia przez Spółkę aktywów lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub wygaszenia aktywności biznesowej w dotychczasowych obszarach działalności Spółki.

W ramach przeglądu opcji strategicznych Spółka dokonała analizy możliwych działań mających na celu wzmocnienie lub zmianę profilu działalności Spółki, w tym w szczególności poprzez analizę możliwości przeprowadzenia akwizycji oraz dezinvestycji wybranych aktywów, a także pozyskanie partnerów do rozwoju działalności w nowych perspektywicznych obszarach.

Zarząd Emitenta informuje, że nawiązał rozmowy z potencjalnymi partnerami.

9. Wypowiedzenie umów apartamentów

W dniu 21 grudnia 2020 roku Zarząd wypowiedział umowy najmu apartamentów:

- a. Good Bed - ScooterApartment - Kraków, ul. Starowiślna 54/22B,
- b. Good Bed - Vinyl Music Apartment - Old Town - Kraków, ul. Dajwór 20/31
- c. Good Bed - Blue Apartment Wawel CastleView- Kraków, ul. Starowiślna 54/52a,
- d. Good Bed - Game Suite Apartment - Old Town - Kraków, ul. Starowiślna 54/52b,
- e. Good Bed – Green Courtyard Central Apartment – Kraków, ul. Starowiślniej 54/22C.
- f. Good Bed - Luxury Flower Central Apartment – Kraków

Miesięczny okres wypowiedzenia rozpoczął się 1 stycznia 2021 a zakończył się 31 stycznia 2021 roku. Złożenie ww. wypowiedzenia umów najmu związane jest z minimalizowaniem strat finansowych spowodowanych epidemią SARS-CoV-2 i prawnymi ograniczeniami działalności oraz załamaniem rynku najmu krótkoterminowego.

10. Otrzymanie zaproszenia do podjęcia negocjacji w sprawie połączenia z Movie Games Mobile SA

W dniu 07 stycznia 2021 roku Zarząd otrzymał od Prezesa Zarządu Movie Games S.A. zaproszenie do podjęcia negocjacji w sprawie potencjalnego połączenia Spółki z grupy kapitałowej Movie Games z K&K Herbal Poland S.A. Jednocześnie Zarząd Spółki w dniu 07 stycznia 2021 roku podjął decyzję o rozpoczęciu negocjacji z Movie Games.

11. Podpisanie listu intencyjnego w sprawie połączenia ze spółką z Grupy Movie Games S.A.

W dniu 9 stycznia 2021 roku Zarząd Spółki podpisał list intencyjny w sprawie ustalenia warunków połączenia Emitenta z przedsiębiorstwem spółki z Grupy Movie Games S.A. w wybranej przez Strony formule prawnej. Strony ustalą warunki połączenia, o których mowa powyżej w formie Term Sheet (porozumieniu w sprawie podstawowych warunków współpracy) w terminie do dnia 23 stycznia 2021 r. Przedmiotowe warunki będą odzwierciedlały istotne założenia przyszłego procesu w sposób, który umożliwi wykonanie przedmiotu Listu Intencyjnego w sposób najbardziej adekwatny prawnie i ekonomicznie w najlepszym możliwym terminie i przy maksymalizacji korzyści dla Akcjonariuszy obu podmiotów.

12. Uzgodnienie pomiędzy Spółką a Movie Games S.A. podstawowych warunków i założeń współpracy w przedmiocie połączenia Spółki z True Games S.A.

13 stycznia 2021 r. Zarząd uzgodnił pomiędzy Spółką a Movie Games S.A. podstawowych warunków i założeń współpracy w przedmiocie połączenia Spółki z True Games S.A.. Termsheet zawiera uzgodnienia dotyczące przystąpienia do rozmów w zakresie zawarcia umowy inwestycyjnej, na podstawie której strony określą podstawowe warunki procesu, w wyniku realizacji którego Spółka i True Games dokonają połączenia w drodze przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej (True Games) na spółkę przejmującą (Spółka) za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom spółki przejmowanej jako nowe akcje, tj. dokonają połączenia przez przejęcie, o którym mowa w art. 492 ust. 1 pkt 1 ksh. Zgodnie z Termsheet podstawowymi warunkami, które umożliwią realizację procesu będą m.in.:

- złożenie przez Spółkę oraz True Games oświadczeń dot. odpowiednio Spółki i True Games oraz wyemitowanych przez nie akcji;
- przeprowadzenie badania stanu prawnego i finansowego Spółki które nie wykaże okoliczności, które w opinii True Games i Movie Games uniemożliwią wykonanie umowy inwestycyjnej;
- przeprowadzenie badania stanu prawnego i finansowego True Games które nie wykaże okoliczności, które w opinii Spółki uniemożliwią wykonanie umowy inwestycyjnej;
- wyrażenie przez organy obu Stron stosownych zgód korporacyjnych oraz złożenie stosownych oświadczeń i sprawozdań, związanych z realizacją procesu połączenia.

Strony mogą określić inny sposób realizacji procesu, objętego przedmiotem Współpracy w Umowie Inwestycyjnej, o ile będzie realizował te same założenia biznesowe i będzie korzystny dla akcjonariuszy obu podmiotów. Spółka udzieliła Movie Games wyłączności w zakresie negocjacji zawarcia i realizacji ww. umowy inwestycyjnej.

13. Wypowiedzenie ramowej umowy dystrybucyjnej przez Bioline Products s.r.o.

W dniu 14 stycznia 2021 roku do Spółki wpłynęło od kontrahenta Bioline Products s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej wypowiedzenie ramowej umowy dystrybucyjnej dotyczącej dystrybucji produktów Enterogel, Enterozoo, Enteface. Umowa z kontrahentem została zawarta przed debiutem giełdowym Spółki na Newconnect. Zgodnie z zapisami umowy oraz treścią otrzymanego wypowiedzenia okres wypowiedzenia umowy upłynął w dniu 13 lutego 2021 roku.

14. Istotne uchwały podjęte na NWZA w dniu 15 lutego 2021 r.

a) W dniu 15 lutego 2020 roku podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki uchwałą NWZ nr 4 zostały wprowadzone następujące zmiany Statutu Spółki:

-§ 2 Statutu Spółki, otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„ 1. Spółka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą: *True Games Syndicate Spółka Akcyjna*.

2. Spółka może używać skrótu: *True Games Syndicate S.A.*, a także wyróżniającego ją znaku graficznego.”

Zamiast:

„ 1. Spółka prowadzi działalność gospodarczą pod firmą: *K&K HERBAL POLAND Spółka Akcyjna*.

2. Spółka może używać skrótu: *K&K HERBAL POLAND S.A.*, a także wyróżniającego ją znaku graficznego.”

-§ 3 Statutu Spółki, otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„*Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa.*”

Zamiast:

„*Siedzibą Spółki jest miasto Wieliczka.*”

- § 6 Statutu Spółki, otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„*1. Przedmiot działalności Spółki obejmuje:*

- 1) *PKD 18.13.Z Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,*
- 2) *PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,*
- 3) *PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek,*
- 4) *PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,*
- 5) *PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,*
- 6) *PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,*
- 7) *PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,*
- 8) *PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,*
- 9) *PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,*

-
- 10) PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
 - 11) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
 - 12) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
 - 13) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
 - 14) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem.

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki wymaga zezwolenia, licencji lub koncesji właściwego organu państwa, prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu zezwolenia, licencji lub koncesji.

Zamiast:

„1. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej, która zgodnie z zapisami Polskiej Klasyfikacji Działalności /PKD/ obejmuje:

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: Pozostałe drukowanie – PKD 18.12.Z,
2. Naprawa i konserwacja maszyn – PKD 33.12.Z,
3. Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych - PKD 33.14.Z,
4. Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków – PKD 41.10.Z,
5. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych – PKD 41.20.Z,
6. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych -- PKD 43.39.Z,
7. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 43.99.Z,
8. Sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych PKD 46.34.B,
9. Sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych – PKD 46.35.Z,
10. Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków – PKD 46.45.Z,
11. Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych – PKD 46.46.Z,
12. Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego – PKD 46.49.Z,
13. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania – PKD 46.51.Z,

-
14. Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń – PKD 46.69.Z,
 15. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana – PKD 46.90.Z,
 16. Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 47.11.Z,
 17. Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.25.Z,
 18. Sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.26.Z,
 19. Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach -PKD 47.29.Z,
 20. Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.41.Z,
 21. Sprzedaż detaliczna sprzętu audiowizualnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.43.Z,
 22. Sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.61.Z,
 23. Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.62.Z,
 24. Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.65.Z,
 25. Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach – PKD 47.73.Z,
 26. Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - PKD 47.75.Z,
 27. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami – PKD 47.99.Z,
 28. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet - PKD 47.91.Z,
 29. Hotele i podobne obiekty zakwaterowania – PKD 55.10.Z,
 30. Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania – PKD 55.20.Z,
 31. Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne – PKD 56.10.A,
 32. Pozostała usługowa działalność gastronomiczna – PKD 56.29.Z,
 33. Pozostała działalność wydawnicza - PKD 58.19.Z,

-
34. Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania – PKD 58.29.Z,
 35. Działalność związana z oprogramowaniem - PKD 62.01.Z,
 36. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi - PKD 62.03.Z,
 37. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność – PKD 63.11.Z,
 38. Działalność portali internetowych – PKD 63.12.Z,
 39. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej nie sklasyfikowana – PKD 63.99.Z,
 40. Pozostałe pośrednictwo pieniężne – PKD 64.19.Z,
 41. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – PKD 64.99.Z,
 42. Działalność związana z zarządzaniem funduszami – PKD 66.30.Z,
 43. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z,
 44. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z,
 45. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami – PKD 68.31.Z,
 46. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie – PKD 68.32.Z,
 47. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z,
 48. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek – PKD 77.11.Z,
 49. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli – PKD 77.12.Z,
 50. Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach – PKD 81.10.Z,
 51. Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych – PKD 81.21.Z,
 52. Pozostałe sprzątanie – PKD 81.29.Z,
 53. Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura – PKD 82.11.Z,
 54. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów – PKD 82.30.Z,
 55. Działalność związana z pakowaniem – PKD 82.92.Z,
 56. Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych – PKD 95.11.Z,

-
57. Naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego - PKD 95.12.Z,
58. Naprawa i konserwacja urządzeń gospodarstwa domowego oraz sprzętu użytku domowego i ogrodniczego - PKD 95.22.Z,
59. Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli - PKD 45.20.Z.

2. Działalność wymagająca koncesji lub zezwoleń może być prowadzona po ich uzyskaniu.”

- wykreśla się w całości § 8 Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

„Założycielami Spółki K&K HERBAL POLAND S.A. są:

- Krzysztof Sienicki
- Krzysztof Miłaszewski”.

- § 15 ust. 4 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Walne Zgromadzenia, zwyczajne i nadzwyczajne, odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu lub, w przypadku gdy Spółka stanie się spółką publiczną, w siedzibie spółki prowadzącej giełdę”.

Zamiast:

„Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki – Wieliczce, bądź w mieście Krakowie.”

- § 21 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„ Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, których powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.”

Zamiast:

„Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, wybranych przez Walne Zgromadzenie.”

b) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchałą nr 4 NWZ przyjęło tekst jednolity statutu Spółki z wprowadzonymi zmianami.

c) Działając na podstawie art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 21 ust. 1 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło (uchwały nr 6, 7, 8, 9, 10) odwołanie wszystkich pięciu członków Rady Nadzorczej Spółki w osobach:

- **Jacek Grzyb**
- **Irena Miłaszewska**
- **Krzysztof Sienicki**
- **Sylwia Błasiak**
- **Bogdan Lizak**

d) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałami nr 11, 12, 13, 14, 16 ustanowiło nową pięcioosobową Radę Nadzorczą Spółki na pięcioletnią kadencję w osobach:

- **Wojciech Sosnowski**
- **Maciej Nowak**
- **Marcin Kraszewski**
- **Wojciech Iwaniuk**
- **Mateusz Wcześniak**

15. Powołanie Członka Zarządu

Rada Nadzorcza K&KHerbal Poland S.A. zgodnie z § 37 Statutu Spółki powołała z dniem 16 lutego 2021 roku Pana Patryka Jasińskiego do składu Zarządu powierzając mu funkcję członka Zarządu Spółki. Kadencja Zarządu Spółki zgodnie ze Statutem trwa 5 lat tj. do 16 lutego 2026 roku.

D. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI:

Rok 2020w związku z wybuchem pandemii spowodowanej rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-COV-2 był dla K&K Herbal Poland S. A. bardzo trudnymokresem w historii spółki.Program pilotażowy, który Spółka wdrożyła w 2019 roku, dotyczący najmu krótkoterminowego, z przyczyn całkowicie niezależnych od Spółki został wstrzymany. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentuSpółka zminimalizowała skutki pandemii

wypowiadając wszystkie umowy najmu dziewięciu lokali mieszkaniowych. Również Zarząd Spółki zmuszony był wypowiedzieć umowę dzierżawy budynku hotelowego

Dotychczasowy podstawowy zakres działalności Spółki tj. dystrybucja na zasadzie wyłączności na terenie Polski i Litwy produktów (suplementy diety, wyroby medyczne, kosmetyki, produkty weterynaryjne), w ocenie zarządu Spółki, jest zagrożony negatywnymi skutkami pandemii w stopniu poważnym dlatego też Zarząd przeprowadził przegląd opcji strategicznych Spółki. W ramach przeglądu opcji strategicznych Spółka dokonała analizy możliwych działań mających na celu wzmocnienie lub zmianę profilu działalności Spółki, w tym w szczególności poprzez analizę możliwości przeprowadzenia akwizycji oraz dezinwestycji wybranych aktywów, a także pozyskanie partnerów do rozwoju działalności w nowych perspektywicznych obszarach. W dniu 07stycznia 2021 roku Zarząd otrzymał od Prezesa Zarządu Movie Games S.A. zaproszenie do podjęcia negocjacji w sprawie potencjalnego połączenia Spółki z grupy kapitałowej Movie Games. Zwieńczeniem przeprowadzonych negocjacji było podpisanie w dniu 9 stycznia 2021 roku listu intencyjnego w sprawie ustalenia warunków połączenia Emitenta z przedsiębiorstwem Spółki z Grupy Movie Games S.A. w wybranej przez Strony formule prawnej. Zarząd uzgodnił pomiędzy Spółką a Movie Games S.A. podstawowewarunkii założeniawspółpracy w przedmiocie połączenia Spółki z True Games S.A.. Termsheet zawiera uzgodnienia dotyczące przystąpienia do rozmów w zakresie zawarcia umowy inwestycyjnej, na podstawie której strony określą podstawowe warunki procesu, w wyniku realizacji którego Spółka i True Games dokonają połączenia w drodze przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej (True Games) na spółkę przejmującą (Spółka) za akcje, które Spółka wyda akcjonariuszom spółki przejmowanej jako nowe akcje, tj. dokonają połączenia przez przejęcie, o którym mowa w art. 492 ust. 1 pkt 1 ksh. Zgodnie z Termsheet podstawowymi warunkami, które umożliwią realizację procesu będą m.in.:

- złożenie przez Spółkę oraz True Games oświadczeń dot. odpowiednio Spółki i True Games oraz wyemitowanych przez nie akcji;
- przeprowadzenie badania stanu prawnego i finansowego Spółki które nie wykaże okoliczności, które w opinii True Games i Movie Games uniemożliwią wykonanie umowy inwestycyjnej;
- przeprowadzenie badania stanu prawnego i finansowego True Games które nie wykaże okoliczności, które w opinii Spółki uniemożliwią wykonanie umowy inwestycyjnej;
- wyrażenie przez organy obu Stron stosownych zgód korporacyjnych oraz złożenie stosownych oświadczeń i sprawozdań, związanych z realizacją procesu połączenia.

Strony mogą określić inny sposób realizacji procesu, objętego przedmiotem Współpracy w Umowie Inwestycyjnej, o ile będzie realizował te same założenia biznesowe i będzie

korzystny dla akcjonariuszy obu podmiotów. Spółka udzieliła Movie Games wyłączności w zakresie negocjacji zawarcia i realizacji ww. umowy inwestycyjnej.

E. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI:

W 2020 roku Spółka odnotowała **1 647 003,11 PLN** przychodów ze sprzedaży towarów i usług oraz osiągnęła **-491 392,14 PLN** straty brutto. Strata netto wyniosła **-468 443,14 PLN**. Bilans Spółki na dzień 31.12.2020 roku wykazuje po stronie aktywów **1 471 467,03 PLN**, pasywów **1 471 467,03 PLN**. W 2020 roku Spółka finansowała swoją działalność własnymi kapitałami i korzystała z finansowania zewnętrznego w niewielkim stopniu. Sytuacja Spółki finansowa jest stabilna. Strata netto spółki w roku 2020 wynika przede wszystkim z trudnej sytuacji panującej na rynku związanej z pandemią wirusa Sars-Cov-2 oraz związanymi z nią obostrzeniami rządowymi mających ogromny wpływ na prowadzenie działalności. W roku 2020 Spółka skorzystała z możliwych programów i tarcz wsparcia dla firm dotkniętych skutkami pandemii: tarcza finansowa PFR, pożyczka z UP, zwolnienia z opłacania składek ZUS, Małopolska Tarcza Antykryzysowa, zasiłki postojowe dla pracowników na umowach prawnocywilnych. Działania Zarządu Spółki w celu minimalizowania skutków finansowych pandemii: pozyskanie środków z programów pomocowych, uzyskanie ulg ZUS, wynegocjowanie obniżek czynszów dzierżawionych lokali i budynków oraz wprowadzenie programu monitorowania i optymalizowania kosztów operacyjnych Spółki pozwoliło mimo wielu trudności przetrwać Spółce i uniknąć problemów płynnościowych i operacyjnych. Rok 2020 był dla działalności Spółki bardzo trudny.

Spółka na bieżąco monitoruje stan należności i współpracuje z dwoma Kancelariami: **Medius Spółka Akcyjna oraz Kancelaria Prawnicza Maciej Panfil i Partnerzy Spółka Komandytowa** w zarządzaniu należnościami. Spółka w ramach podpisanej umowy z **Krajowym Rejestrem Długów, Biuro Informacji Gospodarczej S.A.** z siedzibą we Wrocławiu sprawdza wiarygodność każdego nowego kontrahenta i monitoruje na bieżąco wszystkich kontrahentów Spółki.

Zarząd na bieżąco monitoruje wszystkie wskaźniki finansowe w celu poprawienia bezpieczeństwa należności i zwiększenia środków finansowych na prowadzenie działalności operacyjnej Spółki.

F. CZYNNIKI RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ.

Podjęcie przez Zarząd decyzji o zmianach mających na celu połączenia Spółki z Spółką zajmującą się produkcją i wydawnictwem gier oraz zmiana profilu działalności wiąże się z opracowaniem przez Zarząd nowej listy ryzyk i zagrożeń związanych z branżą. Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na następujące rodzaje ryzyka:

1. Ryzyko związane z konkurencją w branży gier

Konkurencja na rynku gier komputerowych ma charakter globalny. Deweloperzy gier relatywnie rzadko stanowią dla siebie bezpośrednią konkurencję, gdyż zazwyczaj produkują gry dla odrębnych grup odbiorców, dla różnych wydawców czy też na zróżnicowane platformy sprzętowe. Na rynku co do zasady dostępne są konkurencyjne gry komputerowe podobne do produktów wydawanych przez Emitenta. Duża część podmiotów konkurencyjnych działa na rynku dłużej oraz dysponuje większym potencjałem w zakresie produkcji i promocji gier niż Emitent. Na rynku funkcjonuje bardzo duża grupa podmiotów zajmujących się tworzeniem gier, które trafiają do tych samych kanałów dystrybucji, z których korzysta również Emitent. Konkurencyjny rynek wymaga pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, działaniami marketingowymi i PR, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji.

2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier

Rynek gier charakteryzuje się wysoką dynamiką wzrostu. Jest on pochodną zarówno rozwoju technologicznego, czynników makroekonomicznych jak również globalnej popularyzacji gier jako formy spędzania wolnego czasu. Z drugiej strony jest on obciążony wysokim ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności i nie można wykluczyć, że jego koniunktura spowolni, a sama branża będzie się rozwijać słabiej niż obecnie bądź ulegnie załamaniu. Należy wziąć pod uwagę, iż Emitent nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom generowanych przez niego przychodów ze sprzedaży i w rezultacie na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

3. Ryzyko związane ze zmianą preferencji ostatecznych odbiorców co do formy rozrywki

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

4. Ryzyko zróżnicowanego i nieprzewidywalnego popytu na poszczególne produkty Emitenta

Poziom zainteresowania produktami Emitenta zależy w dużej mierze od zmiennych preferencji konsumentów, bieżących trendów, jakości produktu i skuteczności prowadzonych akcji marketingowych. Ze względu na mocno konkurencyjny charakter branży Emitenta o uwagę użytkowników zabiegają producenci różnorodnych gier i platform. Sam rynek cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje zatem realne ryzyko wydania przez Emitenta produktu, który nie spotka się zainteresowaniem odbiorców, gdyż z różnych względów nie będzie odpowiadał ich preferencjom. Przyczyną może być np. tematyka gry nieodpowiadająca obecnym zainteresowaniom potencjalnych graczy, zbyt słaba jakość gry bądź niedostosowanie do różnych platform obecnych na rynku. Z uwagi na zróżnicowanie czynników wpływających na wielkość osiąganego popytu Spółka nie jest w stanie ocenić reakcji odbiorców na oferowany nowy produkt oraz w konsekwencji ze znacznym prawdopodobieństwem zdefiniować oczekiwanej wysokości przychodów.

5. Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych gier na rynek

Spółka planuje wydawanie około dziesięciu gier rocznie. Wprowadzenie ich na rynek wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczać wystąpienia trudności, które mogłyby spowodować przesunięcie premiery gry bądź nawet uniemożliwienie wydania danego produktu. Nowo wyprodukowane gry zanim zostaną wydane podlegają certyfikacji. Istnieje ryzyko, iż proces certyfikacji wydawanej gry wydłuży się bądź produkt nie przejdzie przez któryś z jej systemów lub otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową. W takiej sytuacji planowany harmonogram premier nowych gier może ulec przesunięciu, co z kolei zakłóci realizację strategicznych celów Spółki i może wpłynąć na pogorszenie jej płynności finansowej z powodu przesunięcia w czasie planowanych przychodów ze sprzedaży. Opisane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta, osiągnięte wyniki oraz jego sytuację finansową.

6. Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Istnieje ryzyko, iż na skutek czynników niezależnych od Emitenta takich jak, pojawienie się podmiotów konkurencyjnych, nie trafienie w gusta i preferencje odbiorców czy nie wywiązanie się przez kontrahentów z zawartych umów, mogą pojawić się trudności w zrealizowaniu założonej strategii. Emitent działa na rynku, który jest w dużym stopniu obarczony ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności. Z uwagi jednak na zdarzenia niezależne od Spółki, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Spółka może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii rozwoju, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym Spółka będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele i swoją

strategię rozwoju. Podobna sytuacja może mieć miejsce, jeżeli koszty realizacji strategii rozwoju przekroczą planowane nakłady, np. w związku z koniecznością zatrudnienia dodatkowych pracowników, zmianą kształtu bądź zakresu planowanej produkcji, zmianami ekonomicznymi powodującymi znaczący wzrost kosztów działalności, czy też wystąpieniem awarii i nagłych zdarzeń skutkujących koniecznością nabycia nowych urządzeń. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację strategii rozwoju przez Spółkę i spowodować osiągnięcie mniejszych korzyści niż pierwotnie zakładane.

7. Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier

Zdolność Emitenta do generowania przychodów ze sprzedaży zależy przede wszystkim od powodzenia sprzedaży produkowanych przez Spółkę gier. Charakterystyka branży deweloperskiej oraz prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga nakładów kapitałowych w całym okresie produkcji gier, który może trwać od kilku do kilkunastu miesięcy. Nieosiągnięcie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nowych gier może mieć m.in. negatywny wpływ sytuację Emitenta oraz wycenę jego akcji a inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. Jednocześnie, ewentualne niepowodzenie przy próbie pozyskania przez Spółkę kapitału, w tym akcyjnego, bądź w formie kolejnych dotacji może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej działalności.

8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Charakterystyczną cechą rynku gier jest sezonowość. Największe przychody ze sprzedaży odnotowywane są w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną, natomiast w okresach pomiędzy premierami kolejnych gier obroty są znacznie niższe. Skutkiem sezonowości są znaczne różnice w wartościach przychodów oraz dysproporcje w osiągniętych wynikach finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Emitent stara się minimalizować efekt sezonowości poprzez dywersyfikację oferty produktów oraz odpowiednie planowanie terminów wprowadzania na rynek kolejnych gier.

9. Ryzyko związane z konsolidacją w branży

Branża Emitenta charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, ogólnosiątkowym zasięgiem oraz dużym rozdrobnieniem. Obok małych zespołów deweloperskich funkcjonują także duże podmioty, które dysponują zdecydowanie wyższymi budżetami od Emitenta, co umożliwia im przeznaczenie większych nakładów na produkcję oraz promocję. Z uwagi na silnie rozdrobniony rynek istnieje ryzyko, że procesy

konsolidacyjne mogą spowodować wzmocnienie pozycji rynkowej dużych producentów, którzy będą przejmować mniejsze przedsiębiorstwa bądź zespoły deweloperów. Podmioty te stanowią również istotną konkurencję na rynku pracy, będąc w stanie oferować korzystniejsze warunki zatrudnienia. Proces konsolidacji na rynku może skutkować zmniejszeniem wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży przez Emitenta oraz negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Spółki.

10. Ryzyko związane z dynamicznym rozwojem nowych technologii i nośników

Rynek Emitenta skorelowany jest z rozwojem rynku nowych technologii i nośników i charakteryzuje się dużą dynamiką wprowadzania nowych rozwiązań elektronicznych, artystycznych i funkcjonalnych, a także brakiem standaryzacji. Dynamiczny rozwój nowych technologii takich jak np. rzeczywistość wirtualna i rozszerzona wymusza nieustanne dostosowywanie produkowanych gier do pojawiających się rozwiązań technologicznych. Nie należy wykluczać sytuacji, w której gry zaproponowane przez Emitenta nie będą spełniały oczekiwań użytkowników, związanych z najnowszymi dostępnymi dla nich technologiami, a cały projekt okaże się nierentowny i w konsekwencji niekorzystnie wpłynie na wyniki finansowe Emitenta.

11. Ryzyko związane z dostawcami technologii wykorzystywanych do produkcji gier

Możliwość wykorzystania danej technologii uwarunkowane jest uzyskaniem stosownej licencji od jej twórców (zazwyczaj licencje uzyskuje się na określony produkt lub serię produktów). Oprócz konieczności monitorowania zmian na rynku i podążania za najkorzystniejszymi trendami oraz zmieniającym się zapotrzebowaniem w zakresie wyboru odpowiednich technologii, występuje ryzyko trudności negocjacyjnych lub problemów technicznych związanych z wadami poszczególnych rozwiązań, których nie da się wykryć we wczesnych stadiach produkcji gry. Minimalizacja ryzyka realizowana jest poprzez wykorzystywanie w procesie produkcji gier najbardziej sprawdzonych i uznanych rozwiązań dostępnych na rynku w postaci elastycznych silników takich jak Unreal Engine oraz Unity. Wykorzystanie zunifikowanych silników pozwala również na racjonalne gospodarowanie wypracowanymi assetami i mechanikami oraz przenoszenie ich pomiędzy projektami - dzięki temu projekty są relatywnie łatwe do lokalizacji i do portowania na nowe platformy. Ponadto należy wskazać ryzyko wynikające z potrzeby uaktualniania silnika mogące skutkować koniecznością dokonania poprawek w wykonany już dziele.

12. Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją

Gry należą do produktów często rozpowszechnianych nielegalnie zarówno bez zgody i wiedzy producenta jak i wydawcy. Nielegalne rozpowszechnianie zmniejsza przychody uprawnionych dystrybutorów, a tym samym i producentów gier. W przeciwieństwie do tradycyjnych kanałów dystrybucji kanały elektroniczne, którymi rozpowszechniane są gry na poszczególne platformy sprzętowe, posiadają odpowiednie zabezpieczenia, wprowadzone przez producentów konsol. Nielegalna dystrybucja produktów Emitenta może wpłynąć na niższy poziom osiąganych przychodów ze sprzedaży Emitenta co w konsekwencji przyniesie gorsze niż oczekiwane wyniki finansowe. Działaniem minimalizującym wpływ tego czynnika ryzyka ze strony Emitenta będzie stosowanie w grach zabezpieczeń antypirackich oraz skupianie się na projektach, które w dużej części dystrybuowane będą przez kanały elektroniczne (w tym kanały sprzedaży gier konsolowych i mobilnych), gdzie piractwo jest mniej rozpowszechnione.

13. Ryzyko związane z niestandardowymi ograniczeniami prawnymi w niektórych krajach

Zmiany przepisów prawa regulujących funkcjonowanie Spółki w krajach będących docelowymi rynkami dystrybucji produktów Emitenta oraz w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na działalność rynku nowoczesnych technologii informatycznych lub produkcji gier, dotyczących zagadnień praw własności intelektualnej, a także kwestii związanych ze sprzedażą produktów Emitenta (np. wprowadzenie ograniczenia wiekowego etc.), mogą niekorzystnie oddziaływać na prowadzoną przez niego działalność. W szczególności mogą powodować zwiększenie kosztów jego funkcjonowania, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż zawartych w cenach poszczególnych tytułów, 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 zatrzymanie działań nakierowanych na rozwój działalności Spółki lub realizacji jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania nieprecyzyjnych przepisów prawa.

14. Ryzyko związane z koncentracją platformy STEAM w dystrybucji gier, w tym ryzyko związane z ewentualnym niezaakceptowaniem gier przez producentów platform

W ramach wprowadzonego modelu biznesowego Emitent opiera dystrybucję gier m.in. poprzez zamknięte platformy gier tj. w szczególności poprzez platformę Steam, prowadzoną przez Valve Corporation. Grupę docelową dla produkowanych gier Spółka będzie rozszerzać poprzez portowanie gier na konsolę Sony PlayStation, Microsoft Xbox, Nintendo Switch i dystrybucję na odpowiednich platformach - PlayStation Store, Xbox

Marketplace, Nintendo eShop. W procesie portowania najlepszych tytułów Spółka będzie przenosiła swoje gry także na konsole Nintendo Switch. Spółka sprzedawała już i planuje sprzedawać w przyszłości swoje tytuły w dystrybucji klasycznej przy wykorzystaniu specjalizujących się w tym wydawców. Emitent dąży do większej obecności szczególnie na rynkach azjatyckich, korzystając przy tym z usług lokalnych dystrybutorów. Ma to na celu zniwelowanie ryzyka związanego ze znaczącym udziałem platformy STEAM w dystrybucji gier cyfrowych. Gry oparte o ten kanał dystrybucji dostępne są na całym świecie w cyfrowej dystrybucji i cieszą się renomą bardzo oryginalnych na rynku. Zazwyczaj producenci platform zamkniętych zastrzegają sobie prawo do weryfikacji produktu, którego wprowadzenie jest planowane na daną platformę. Istnieje ryzyko braku akceptacji, przez danego producenta platformy zamkniętej, produktu, który stworzył Emitent. Brak udzielenia akceptacji danej gry przez producenta platformy zamkniętej występuje bardzo rzadko jednak nie należy również wykluczać i takiego ryzyka. W celu minimalizacji szans wystąpienia takich sytuacji Emitent dokłada wszelkich starań by przygotowywane produkty były uniwersalne w stopniu pozwalającym na ich dostosowanie do wielu różnych platform.

15. Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami produkcji i premier gier

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy nad grą, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania. Niejednokrotnie, rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji uwarunkowane jest zakończeniem poprzedniej fazy. Niedotrzymanie założonego harmonogramu na danym etapie produkcji może skutkować opóźnieniem w ukończeniu całej gry, a w konsekwencji jej premiery co może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu i uniemożliwić osiągnięcie przez Spółkę oczekiwanych wyników finansowych. Ponadto każde opóźnienie w produkcji gry może negatywnie wpłynąć na wizerunek Emitenta.

16. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników oraz utratą zespołów deweloperskich

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności przez Emitenta, jakość wydawanych gier jest w dużej mierze uzależniona od umiejętności oraz doświadczenia strategicznych pracowników oraz współpracowników Spółki. Emitent nie wyklucza możliwości dobrowolnego odejścia obecnych współpracowników, bądź w uzasadnionych przypadkach zakończenia współpracy z inicjatywy Spółki. Ze względu na specyfikę branży gier, którą charakteryzuje niedobór wysokiej jakości specjalistów, znalezienie innych współpracowników może być czasochłonne co z kolei może mieć wpływ na przesunięcie premiery planowanych gier oraz może skutkować poniesieniem dodatkowych kosztów wynikających z przeprowadzenia procesu rekrutacji,

przeszkolenia i wdrożenia nowego pracownika. Większość szkół wyższych w Polsce nie przewiduje edukacji w kierunku zawodów związanych z tworzeniem gier. W efekcie, rynek pracowników w tym zakresie jest wąski. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie miała czasowe problemy ze znalezieniem osób o kwalifikacjach i doświadczeniu wystarczających do współpracy ze Spółką. Istnieje zatem ryzyko, że odejście kluczowych pracowników będzie miało znaczący wpływ na obniżenie rentowności prowadzonej działalności i przyczyni się do znacznego wzrostu nakładów na realizację strategii rozwoju Emitenta. Nawiązując współpracę z poszczególnymi pracownikami, Spółka zawiera głównie kontrakty cywilnoprawne tj. umowy o świadczenie usług oraz umowy o dzieło. Ewentualne zakończenie współpracy ze Spółką przez cały zespół lub część zespołu deweloperskiego może mieć znaczący negatywny wpływ na proces tworzenia określonej gry, a także na plany rozwoju Spółki. W efekcie, może to spowodować opóźnienia w produkcji gier oraz spadek wyników finansowych Spółki.

17. Ryzyko związane z ewentualnym pogorszeniem wizerunku Emitenta

Na wizerunek Emitenta silny wpływ mają opinie użytkowników, w tym przede wszystkim te publikowane za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry. Przedmiotem ich oceny jest najczęściej jakość gry, dostępność na daną platformę lub urządzenie, dostępność w punktach sprzedaży lub Internecie oraz przede wszystkim cena. Dobry wizerunek marki wśród graczy przekłada się na odpowiednio wyższe przychody ze sprzedaży produktów. Wprowadzanie na rynek nieatrakcyjnych produktów, które nie trafiają w gusta i oczekiwania graczy może wpłynąć na publikację niesprzyjających recenzji, opinii i komentarzy oraz skutkować pogorszeniem ogólnego wizerunku Emitenta. Utrata zaufania graczy może spowodować zarówno spadek pozycji rynkowej jak i pogorszenie wyników finansowych, a w przyszłości przyczynić się do zwiększenia nakładów na promocję nowych produktów w celu odbudowania zaufania wśród użytkowników oraz minimalizacji szans zaistnienia tego typu negatywnych zdarzeń.

18. Ryzyko związane z naruszeniem praw własności intelektualnej

W związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością istnieje ryzyko, iż osoby trzecie mogą być w posiadaniu określonych praw własności intelektualnej do rozwiązań wykorzystywanych przez Emitenta. Spółka w swojej działalności zmierza do uniknięcia sytuacji, w której naruszałaby w jakikolwiek sposób prawa własności intelektualnej przysługujące podmiotom trzecim. Nie można jednak wykluczyć sytuacji w której w odniesieniu do produkowanych bądź wydawanych gier pojawią się zarzuty dotyczące naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich niezależnie od ich zasadności. W przypadku niesłusznych z punktu widzenia Emitenta oskarżeń i roszczeń

przez osoby trzecie z tytułu naruszenia praw własności intelektualnej, Spółka nie wyklucza postępowań wyjaśniających na drodze sądowej. Istnieje ryzyko, iż w wyniku potencjalnego sporu, dany sąd wyda wyrok zmuszający Emitenta do zapłaty kar i odszkodowań na rzecz osób trzecich co skutkowałoby pogorszeniem zarówno wizerunku Emitenta jak i jego sytuacji finansowej.

19. Ryzyko związane z zawieraniem przez Emitenta umowami cywilnoprawnymi w kontekście praw autorskich

Emitent, nawiązując współpracę z poszczególnymi pracownikami, zawiera głównie kontrakty cywilnoprawne tj. umowy o świadczenie usług oraz umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy zawierają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia majątkowych praw autorskich do wykonywanych dzieł na Spółkę, czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nie upublicznionych przez Emitenta. Celem Spółki jest posiadanie praw autorskich do wszystkich wyprodukowanych gier, co w znaczącym stopniu uniezależnia Spółkę od zespołów deweloperskich, przy jednoczesnym budowaniu wewnętrznej wartości przedsiębiorstwa. Jednocześnie, posiadane praw autorskich stwarza większe możliwości w zarządzaniu projektami. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, do skutecznego przeniesienia praw autorskich koniecznym jest dokładne wskazanie pól eksploatacji, których to przeniesienie dotyczy, przy czym niemożliwym jest dokonanie tego w oparciu o ogólną klauzulę wskazującą na „wszystkie znane pola eksploatacji”. W kontekście szybkiego postępu technologii oraz powstawania coraz to nowych pól eksploatacji, istnieje ryzyko, iż Emitent wykorzysta dzieło na polach eksploatacji wykraczających poza te wyszczególnione w umowie. Może to rodzić konieczność uiszczenia dodatkowego wynagrodzenia na rzecz twórców. Spółka monitoruje powstające pola eksploatacji, dokładając starań, aby realizowane umowy pokrywały wszystkie kluczowe dla Spółki obszary.

20. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania głównych akcjonariuszy będą rozbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności nie można wykluczyć ryzyka, że główni akcjonariusze podejmą decyzję o zmianie strategii Spółki, czy też zmianie przedmiotu działania Spółki, która nie będzie zgodna z oczekiwaniami akcjonariuszy mniejszościowych. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

21. Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

Na sprzedaż duży wpływ mają wyróżnienia gier na platformach sprzedażowych i promocja produktów przez kluczowych dystrybutorów gier - w tym w szczególności na platformie Steam. Jednocześnie Spółka ma jedynie niewielki wpływ na przyznawanie przez dystrybutorów wyróżnień poprzez wypełnianie rekomendacji odnośnie pożądanых cech produktów oraz poprzez bezpośrednie relacje z przedstawicielami dystrybutorów, którzy posiadają ograniczoną możliwość wpływania na procesy decyzyjne w tej kwestii. Istnieje zatem ryzyko nieprzyznania takich wyróżnień dla gier Spółki, co może wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania określonym produktem Spółki wśród konsumentów, a co za tym idzie, na spadek sprzedaży określonego produktu Spółki.

22. Ryzyko zmienności prawa, w tym podatkowego, pracy i ubezpieczeń społecznych, handlowego, celnego oraz zagranicznych systemów prawnych

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

23. Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Produkcja gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego faz, co z kolei może przełożyć się na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu (rozłożony w czasie cykl produkcyjny wymaga uwzględnienia wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców, dokonywania korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu dotyczące różnych form rozrywki). Wprowadzenie do dystrybucji gier następuje niekiedy wstępnie na krótko przed, a zazwyczaj i w pełni dopiero po ich ukończeniu. Spółka dokłada należytej, profesjonalnej staranności, by zminimalizować nieregularności i opóźnienia w produkcji, wdrażając szereg rozwiązań organizacyjnych i projektowych, by je zamortyzować w późniejszym okresie. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier nie przyniesie spodziewanych przychodów, przyniesie je ze znacznym opóźnieniem w stosunku do planu założonego przez Spółkę lub też nie

zostanie skierowana do dystrybucji czy w ogóle ukończona. Powyższe ryzyko może znaleźć odzwierciedlenie w wyniku finansowym Spółki.

24. Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Dodatkowo strategia rozwoju Spółki zakłada między innymi wyszukiwanie nisz rynkowych i wypełnianie ich nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe gry Spółki ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki.

25. Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Produkty oferowane przez Spółkę charakteryzują się specyficznym cyklem życiowym. Przychody rosną wraz ze wzrostem popularności, a ta uzyskiwana jest stopniowo po wprowadzeniu danej gry do obrotu. Zarząd Emitenta szacuje, iż przeciętny cykl życia produktu będzie obejmował okres ok. 2 lat. Przychody i wyniki Spółki mogą w początkowym okresie wykazywać znaczne wahania pomiędzy poszczególnymi okresami (miesiącami, kwartałami). Ponadto przychody będą pochodzić od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą stanowić istotną część przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Zarząd Emitenta szacuje, że w początkowej fazie rozwoju Spółki platforma Steam będzie odpowiadała za ponad 90% przychodów ze sprzedaży Spółki. Utrata jednego z wydawców/odbiorców, w tym w szczególności platformy Steam może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

26. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Spółka jest narażona na wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych, takich jak awarie (np. sieci elektrycznych, zarówno w obrębie wewnętrznym, jak i zewnętrznym), katastrofy, w tym naturalne, działania wojenne, ataki terrorystyczne i inne. Mogą one skutkować zmniejszeniem efektywności działalności Spółki albo jej całkowitym zaprzestaniem. W takiej sytuacji Spółka jest narażona na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów, a także może być zobowiązana do zapłaty kar umownych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania umowy z klientem.

27. Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Spółki zaangażowane są osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych, co rodzi niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Ziszczenie się tego typu ryzyka prowadzić może w dalszej kolejności do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

28. Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego w działalności

Działalność Spółki opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, Spółka może zostać zmuszona do czasowego wstrzymania części swojej działalności, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą. Przerwa w działalności lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów, a nawet utratę posiadanych kontraktów, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

29. Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

Spółka produkuje gry dystrybuowane przede wszystkim kanałami cyfrowymi. Selektywnie, w odniesieniu do konkretnych gier, może zostać podjęta decyzja o wykorzystaniu także kanałów tradycyjnych tj. np. w formie płyt CD, DVD czy Blue-Ray. W sytuacji gdyby Spółka podjęła decyzję o wykorzystaniu kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki.

30. Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

W ramach swojej działalności Spółka zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, co wiąże się często z podleganiem określonej umowy obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania pomiędzy Spółką jego kontrahentem sporu, dla którego prawem właściwym będzie prawo państwa zagranicznego. Spółka zawarła także umowy, z których spory poddane zostały sądowi państwa obcego. W sytuacji powstania takiego

sporu, Spółka może być zmuszona do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

31. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i administracyjnymi

Wobec Spółki nie toczy się żadne postępowanie sądowe, administracyjne ani sądowno-administracyjne, mogące mieć istotny wpływ na działalność Spółki. Jednak działalność Spółki w branży sprzedaży na rzecz konsumentów rodzi potencjalne ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami klientów w odniesieniu do sprzedawanych produktów. Spółka zawiera także umowy handlowe z zewnętrznymi podmiotami, na podstawie których obie strony zobowiązane są do określonych świadczeń. Istnieje w związku z tym ryzyko powstania sporów i roszczeń na tle umów handlowych. Powstałe spory lub roszczenia mogą w negatywny sposób wpłynąć na renomę Spółki, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

Czynniki ryzyka o charakterze finansowym

32. Ryzyko związane z relatywnie gorszymi wynikami finansowymi

Z uwagi na fakt, że poziom przychodów i zysków Emitenta jest uzależniony od odbioru rynkowego kolejnych produktów gier należy wziąć pod uwagę możliwość braku wystąpienia poprawy wyników finansowych lub nawet pogarszania się wyników finansowych Spółki w przyszłych okresach sprawozdawczych. Jest to ryzyko typowe dla spółek na tym samym etapie rozwoju co Emitent oraz dla spółek zajmujących się produkcją i dystrybucją gier komputerowych, których wynik jest mocno uzależniony od odbioru przez konsumentów kolejnych produktów tj. gier komputerowych.

33. Ryzyko utraty płynności

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, związaną z nią sezonowość osiągniętych przychodów oraz wczesny etap rozwoju Spółki, Emitent narażony jest na ryzyko utraty płynności finansowej. Każde opóźnienia realizacji zaplanowanych premier nowych gier skutkują przesunięciami wpływów ze sprzedaży oraz jednocześnie wymagają ponoszenia dodatkowych często nieprzewidzianych kosztów, które mogą spowodować utratę płynności finansowej przez Emitenta.

34. Ryzyko dalszego finansowania działalności

Produkcja gry jest wieloetapowym i czasochłonnym procesem, który przynosi przychody po przygotowaniu produktu. Oznacza to, że Spółka musi posiadać środki na realizację projektu, a dopiero po jego ukończeniu, na etapie sprzedaży może liczyć na zwrot poniesionych kosztów. W kolejnych latach przychody z wprowadzonych do sprzedaży przez Emitenta produktów mogą być znacznie niższe niż zakładane, co może wpłynąć na konieczność poszukiwania dodatkowego finansowania prac nad prowadzonymi projektami. Trudności w pozyskaniu finansowania mogą mieć wpływ na wprowadzanie kolejnych produktów do sprzedaży, a także na wyniki finansowe Emitenta.

35. Ryzyko zmiany stóp procentowych

Emitent nie można wykluczyć, że w przyszłości będzie korzystał z kredytów, w tym oprocentowanych stopą zmienną. Wówczas byłby narażony na wahania stóp procentowych, które uzależnione są od wielu czynników pozostających poza kontrolą Spółki, w tym m.in. rządowej polityki monetarnej, warunków gospodarczych i politycznych panujących w kraju i na świecie. Zmiany stóp procentowych mogą wpłynąć na obsługę finansowania wynikającego z zaciągniętych kredytów oraz na osiągnięte rentowności.

36. Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, iż Spółka ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast zdecydowana większość przychodów jest i będzie realizowana w walutach obcych, czynnikiem ryzyka, z jakim Spółka ma do czynienia, jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Ryzyko to dotyczy szczególnie kursu wymiany PLN w stosunku do USD, EUR i CAD. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

37. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i politycznym oraz przepisami prawa. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu makroekonomicznym (koniunkturze gospodarczej)

Wyniki działalności Emitenta są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, UE oraz na świecie. Negatywne zmiany w ogólnej sytuacji makroekonomicznej w Polsce, UE lub na świecie, pogarszająca się sytuacja dochodowa gospodarstw domowych i na rynku pracy, a także niepewność w zakresie warunków gospodarczych mogą powodować ogólne spowolnienie aktywności gospodarczej, co może mieć przełożenie m.in. na zmniejszenie popytu na produkty i usługi oferowane przez Spółkę, w

szczegółności poprzez zmniejszenie się poziomu wydatków konsumpcyjnych od których uzależniona jest wysokość przychodów osiąganych przez Spółkę.

38. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych lub ich interpretacji (w tym przepisów międzynarodowych)

Istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany regulacji prawnych lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa prowadzenia działalności gospodarczej, prawa handlowego i prawa podatkowego. Polskie regulacje prawne, w tym w zakresie szeroko pojętego sektora IT są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów międzynarodowych (w tym europejskich), co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych międzynarodowych regulacji prawnych. Niestabilność prawa (zarówno krajowego, jaki i międzynarodowego) w tym jego niekorzystne zmiany mogą spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

39. Ryzyko związane z tym, że polskie przepisy podatkowe są skomplikowane, ich interpretacja może budzić wątpliwości, co w konsekwencji może prowadzić do sporów z organami podatkowymi

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, a ich interpretacja może budzić wątpliwości. Przepisy te podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom, które mogą w praktyce stosowania przepisów prawa mieć charakter retroaktywny. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych nierzadko występują w tym zakresie istotne rozbieżności. W rezultacie istnieje ryzyko, że w konkretnych sprawach poszczególne organy mogą wydawać decyzje i interpretacje podatkowe, które będą nieprzewidywalne lub nawet wzajemnie ze sobą sprzeczne. Co więcej, polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz rygorystycznymi przepisami sankcyjnymi. Z uwagi na powyższe, ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych, a Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę. W szczególności Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że w związku z

wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja i zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od Spółki oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółkę. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółkę, zostaną zmienione, zakwestionowane lub pozbawione mocy ochronnej. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółka będzie musiała podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów. Należy przy tym zauważyć, że oprócz własnych zobowiązań podatkowych Spółka dokonuje także płatności podatków na rzecz i w imieniu innych podmiotów działając w charakterze płatnika. Materializacja któregokolwiek z powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową Spółki oraz cenę akcji Spółki.

40. Ryzyko siły wyższej i wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i inwestycją w Akcje Wprowadzane

41. Ryzyko odmowy wprowadzenia lub wstrzymania wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji nowej emisji do ASO

Zgodnie z § 15d Regulaminu ASO emitent, którego akcje zostały wprowadzone do ASO, zobowiązany jest złożyć wniosek o wprowadzenie do tego obrotu akcji tego samego rodzaju nowej emisji nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia podwyższenia kapitału w wyniku emisji tych akcji albo od dnia ustania ograniczenia zbywalności tych akcji (jeżeli takie ograniczenie było ustanowione), chyba że z treści właściwej uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego lub w sprawie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego wynika wprost, że akcje te nie zostaną w tym terminie objęte wnioskiem o ich wprowadzenie do ASO. Zgodnie z § 5 ust.

2 Regulaminu ASO Organizator ASO podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w ASO instrumentów finansowych objętych wnioskiem o wprowadzenie, jeżeli: (i) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO, w szczególności warunek by co najmniej 15% akcji Spółki objętych wnioskiem o wprowadzenie do ASO znajdowało się w posiadaniu co najmniej dziesięciu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu i nie jest podmiotem powiązany ze Spółką; lub (ii) Organizator ASO uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników (przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator ASO, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę czynniki szczegółowo wymienione w Regulaminie ASO); lub (iii) Organizator ASO uzna, że dokument informacyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych do ASO w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO; lub (iv) Organizator ASO uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora ASO dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora ASO, przekazany emitentowi lub jego autoryzowanemu doradcy lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu. Zgodnie z § 5 ust. 7 Regulaminu ASO w przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie. Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO lub jest zagrożony interes inwestorów, Organizator ASO, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, a akcje wyemitowane w jego wyniku będą spełniały kryteria, o których mowa w § 15d Regulaminu ASO. W takim wypadku istnieje ryzyko odmowy lub wstrzymania wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji nowych emisji do ASO na zasadach opisanych w powyższych akapitach.

42. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Zgodnie z KSH, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy, bezwzględłą większością głosów. Zarząd

nie jest obowiązany do proponowania zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy i nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, to nie może zagwarantować, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy. Chociaż Zarząd nie wyklucza wnioskowania do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy, jeśli realizowane wyniki dadzą taką możliwość, przy zachowaniu wystarczających środków na działalność inwestycyjną oraz przy odpowiednim zabezpieczeniu płynności Spółki, to jak wskazano powyżej, nie ma pewności, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy. Na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy mogą mieć wpływ także inne czynniki, a w szczególności perspektywy Spółki, przyszłe zyski, pozycja finansowa i szereg innych.

43. Ryzyko związane z wątpliwościami co do interpretacji oraz możliwymi zmianami przepisów polskiego prawa podatkowego dotyczących opodatkowania inwestorów

Ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Ponadto, nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone w przepisach podatkowych zmiany w wyżej wymienionym zakresie, wprowadzające regulacje niekorzystne dla inwestorów. Co więcej, nie można wykluczyć ryzyka dokonania przez organy podatkowe odmiennej od dotychczasowej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych. Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje Wprowadzane.

44. Ryzyko związane z potrzebą pozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę, którego pozyskanie na korzystnych warunkach może być utrudnione lub niemożliwe

W dotychczasowej historii Spółki nie wystąpiły istotne problemy z pozyskaniem kapitału pozwalającego na kontynuowanie działalności i na rozwój Spółki, jednak Spółka nie może zagwarantować, że będzie dysponowała środkami odpowiednimi do realizacji zamierzonej strategii i działań związanych z prowadzoną działalnością, i że nie będzie musiała pozyskać dodatkowego kapitału w przyszłości, ani że uda się jej pozyskać dodatkowy kapitał na korzystnych warunkach i w wymaganym terminie. Możliwość pozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę może być ograniczona między innymi ze

względu na: (i) przyszłą kondycję finansową Spółki oraz jej wyniki operacyjne; (ii) warunki rynkowe, gospodarcze, polityczne i inne, w kraju i na świecie determinujące pozyskiwanie kapitału przez podmioty gospodarcze. Ponadto, przeprowadzenie przez Spółkę emisji nowych akcji w przyszłości, ofert zamiennych dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub sprzedaż w przyszłości znaczącej liczby akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki przez głównego akcjonariusza lub oczekiwanie, iż taka emisja lub sprzedaż będzie mogła zostać dokonana, może mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki, w tym Akcji Wprowadzanych, a także zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Dodatkowo, obejmowanie nowo emitowanych akcji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, może skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

45. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami Wprowadzanymi w ASO

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem innych jego przepisów Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników oraz (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora ASO zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. Jednocześnie zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art.

17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. Ponadto w przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą w terminie i okolicznościach określonych w Regulaminie ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO. Dodatkowo, zgodnie z art. 78 ust. 3 w związku z art. 16 ust. 3 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy obrót akcjami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów KNF może żądać od Organizatora ASO zawieszenia obrotu tymi akcjami. W żądaniu KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki żądania zawieszenia obrotu akcjami. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu akcjami, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów.

46. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu w ASO Akcji Wprowadzanych

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator ASO może wykluczyć akcje z obrotu: (i) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, (iii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO, (iv) wskutek otwarcia likwidacji emitenta, (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia. Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w ASO: (i) w przypadkach określonych przepisami prawa, (ii) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, (iii) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów, (iv) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania oraz § 12 ust. 2a i 2b

Regulaminu ASO, (v) w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania - z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO). Organizator ASO wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 12 ust. 4 Regulaminu ASO). Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie na żądanie KNF, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu w nim dokonywanego lub powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

47. Ryzyko związane z karami nakładanymi przez Organizatora ASO

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nieprzestrzegania przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub w przypadku niewykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO („Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”), Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia: (i) upomnieć emitenta; albo (ii) nałożyć na emitenta karę pieniężną w

wysokości do 50 tys. PLN. Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości). W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego zgodnie z akapitem powyżej, Organizator ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną zgodnie z pkt. (ii) powyżej nie może przekraczać 50 tys. PLN.

48. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Spółki notowane na NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Obrocie, w związku z czym KNF ma możliwość nakładania na nie kar administracyjnych. Sankcje te wynikają z art. 96, 96a, 96b oraz 97, 97a i 97b Ustawy o Ofercie a także art. 176 oraz art. 176a – 176n Ustawy o Obrocie, które przewidują możliwość nałożenia przez KNF na emitenta kar pieniężnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie. Przykładowo zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie emitent w terminie 14 dni od dnia wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu ma obowiązek zawiadomienia o tym fakcie KNF. W razie niedopełnienia tego obowiązku, zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 100 tys. PLN.

49. Ryzyko związane z obrotem Akcjami Wprowadzanymi w ASO

Akcje Wprowadzane nie były przedmiotem notowań ani na rynku regulowanym, ani w ASO. Po ich wprowadzeniu do ASO nie da się przewidzieć, czy będą one przedmiotem aktywnego obrotu. Płynność Akcji Wprowadzanych oraz ich kurs stanowi wypadkową zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Należy przy tym podkreślić, że płynność instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO jest niższa niż tych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Nie można także przewidzieć w jaki sposób będzie się kształtować cena Akcji Wprowadzanych, a szereg czynników wpływających na cenę Akcji Wprowadzanych jest niezależnych od Spółki. W związku z powyższym mogą występować trudności w zakupie bądź sprzedaży dużej ilości Akcji Wprowadzanych, co może przyczynić się odpowiednio do znaczącego wzrostu lub znaczącego spadku ich ceny, a w skrajnych przypadkach braku możliwości ich zakupu bądź sprzedaży, przy czym przewidzenie sytuacji związanej z wahaniami cen instrumentów finansowych zarówno w krótkim, średnim, jak i długim okresie jest

trudne. Należy mieć na uwadze, że inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w ASO jest obarczone większym ryzykiem niż inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, papiery skarbowe czy jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, gdyż jak wskazano wyżej, są to instrumenty mniej płynne, emitenci są z reguły firmami mniejszymi lub na wcześniejszym etapie rozwoju, co z kolei oznacza większą podatność na zmiany otoczenia rynkowego.

50. Ryzyko związane z naruszeniem Rozporządzenia MAR

W dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR regulujące kwestie związane z: (i) publikacją informacji poufnych; (ii) raportowaniem o transakcjach osób pełniących funkcje zarządcze; (iii) działaniami mającymi na celu zapobieganie nadużyciom i manipulacjom na rynku; (iv) raportowaniem transakcji podejrzanym; oraz (v) konfliktem interesów. Dodatkowo, ustawą z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw („Nowelizacja Ustawy o Obrocie”) zaostrzono sankcje karne za naruszenia przepisów przewidzianych w Rozporządzeniu MAR w stosunku do dotychczasowych sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie oraz Ustawie o Obrocie. Nowelizacja Ustawy o Obrocie weszła w życie w dniu 3 stycznia 2018 r. Nowelizacja Ustawy o Obrocie wprowadziła m.in. karę pieniężną do wysokości 2.072.800 PLN w stosunku do osób fizycznych albo 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN, w stosunku do innych podmiotów za niewypełnianie poszczególnych obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR. Ponadto Nowelizacja Ustawy o Obrocie ustanowiła sankcję karną w wysokości 5 mln PLN lub w postaci kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, lub zastosowania obu tych kar łącznie, za wykorzystanie informacji poufnych i dokonanie manipulacji na rynku. Zgodnie z Nowelizacją Ustawy o Obrocie ujawnienie informacji poufnej, ujawnienie informacji wewnętrznej, udzielenie rekomendacji lub nakłonienie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, jest zagrożone grzywną do 2 mln PLN albo karą pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Ponadto, w przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez dany podmiot w wyniku określonych naruszeń, zamiast kary pieniężnej, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Nie można wykluczyć, że Spółka nie będzie w sposób prawidłowy stosować wymogów Rozporządzenia MAR, co może skutkować m.in. nałożeniem na Spółkę lub członków organów i pracowników sankcji przez organy nadzoru, a w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na działalność i sytuację finansową Spółki.

51. Ryzyko kwalifikacji akcji Spółki do segmentu NewConnect Alert

W dniu 4 lipca 2016 r. weszła w życie Uchwała Nr 646/2016 Zarządu GPW z dnia 23 czerwca 2016 r. (z późn. zm.) w sprawie wyodrębnienia segmentów rynku NewConnect oraz zasad i procedury kwalifikacji do tych segmentów („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą akcje notowane na rynku NewConnect mogą podlegać kwalifikacji do jednego z następujących segmentów: (i) NewConnectFocus; (ii) NewConnect Base; oraz (iii) NewConnect Alert. Do segmentu NewConnect Alert kwalifikowane są, z zastrzeżeniem § 6 Uchwały, akcje emitenta, jeżeli zachodzi przynajmniej jedna z poniższych przesłanek: (i) średni kurs akcji emitenta był niższy niż 5 groszy; (ii) wartość księgowa emitenta wykazana w ostatnim opublikowanym raporcie okresowym ma wartość ujemną; (iii) w okresie ostatnich 12 miesięcy na emitenta został nałożony więcej niż jeden raz którykolwiek ze wskazanych poniżej środków lub też zostały na niego nałożone w sumie, w tym okresie, dwa lub więcej z tych środków: (a) obowiązek określony w § 15b Regulaminu ASO, lub; (b) obowiązek określony w § 17b Regulaminu ASO, lub; (c) kara upomnienia na podstawie § 17c Regulaminu ASO, lub (d) kara pieniężna na podstawie § 17c Regulaminu ASO, lub (e) zawieszenie obrotu akcjami emitenta na podstawie § 12 ust. 3 Regulaminu ASO; (iv) akcje emitenta są oznaczone w sposób szczególny na podstawie § 150 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu ASO; (v) biegły rewident wydał negatywną opinię z badania sprawozdania finansowego emitenta za ostatni rok obrotowy lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, albo też wydał stanowisko w sprawie odmowy wydania opinii, a sytuacja ta nie uległa zmianie przed dniem kwalifikacji. W przypadku zakwalifikowania akcji emitenta w wyniku okresowej weryfikacji do segmentu NewConnect Alert, akcje te są: (i) oznaczane w sposób szczególny w serwisach informacyjnych GPW oraz na stronie www.newconnect.pl; (ii) usuwane z portfeli indeksów; oraz (iii) notowane w systemie kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji. Pierwsza okresowa weryfikacja i kwalifikacja akcji Emitenta wprowadzanych do obrotu w ASO nastąpi nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji, a do tego czasu akcje te będą zakwalifikowane do segmentu NewConnect Base, z zastrzeżeniem możliwości ich zakwalifikowania do segmentu NewConnect Alert w szczególnych przypadkach przewidzianych w Uchwale. Kwalifikacja akcji Emitenta do segmentu NewConnect Alert może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

52. Ryzyko braku istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do akcji Spółki zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora ASO

Zgodnie z § 9 ust. 3 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych (w tym Akcji Wprowadzanych) w ASO jest istnienie ważnego zobowiązania animatora rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania – określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO. Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w ASO bez konieczności spełnienia powyższego warunku w szczególności z uwagi na charakter instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w ASO innym niż prowadzony przez Organizatora ASO, co jednak w ocenie Spółki nie ma zastosowania do Spółki ani do Akcji Wprowadzanych. W przypadku, o którym mowa powyżej, Organizator ASO może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w § 9 ust. 3 Regulaminu ASO, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. Ponadto, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z animatorem rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku.

53. Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem go z listy autoryzowanych doradców

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu ASO, w przypadku: (i) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem 3 lat od dnia pierwszego

notowania instrumentów finansowych emitenta w ASO (z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu ASO); (ii) zawieszenia prawa do działania autoryzowanego doradcy w ASO; lub (iii) skreślenia autoryzowanego doradcy z listy autoryzowanych doradców, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki autoryzowanego doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników. Zgodnie z § 18 ust. 7a Regulaminu ASO w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem okresu, o którym mowa w akapicie powyżej (z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4), jeżeli emitent nie podpisze nowej umowy z autoryzowanym doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

G. Ryzyka związane z dotychczasową działalnością emitenta.

1. Ryzyko braku realizacji celów sprzedażowych asortymentu produktowego:

Rynek suplementów diety, kosmetyczny, wyrobów medycznych oraz farmaceutyczny charakteryzuje się bardzo dużą konkurencyjnością. Pojawiają się zupełnie nowe produkty, wprowadzane są nowe składniki, zauważalne jest stosowanie nowych, agresywnych strategii marketingowych. Rynek jest zdominowany przez duże koncerny farmaceutyczne, które posiadają duże możliwości kapitałowe i marketingowe.

2. Ryzyko związane z dominującą pozycją dostawców produktów.

Spółka posiada podpisane umowy z dostawcami suplementów diety, kosmetyków i wyrobów medycznych. Występujące ryzyka są związane z możliwością wypowiedzenia ww. umów i związanego z tym zatrzymania lub przerwania produkcji i dostaw.

3. Ryzyko współpracy z odbiorcami produktów.

Podstawowy produkt Enterogel i inne produkty, dzięki współpracy z hurtowniami farmaceutycznymi, dostarczany jest do ogólnopolskich i lokalnych sieci handlowych, aptek, sklepów zielarsko-medycznych oraz internetowych. Postrzeganie produktów dystrybuowanych przez Spółkę zależy w dużej mierze od działalności dystrybutorów produktów. W przypadku nierzetelnego działania dystrybutorów, postrzeganie produktów przez rynek może ulec pogorszeniu.

W wyniku zwiększenia wolumenu asortymentowego Spółka realizuje plan dywersyfikacji produktowej poprzez zawarcie umów z większą liczbą dystrybutorów i organizowaniem dystrybucji półhurtowej poprzez rozwijanie własnego działu sprzedaży Spółki.

4. Ryzyko odejścia kluczowych pracowników.

W rozwoju Spółki i konsekwentnej realizacji jej strategii kluczową rolę odgrywają pracownicy firmy. Dlatego, podobnie jak w innych branżach, istnieje ryzyko zmniejszenia sprzedaży przez odejścia kluczowych pracowników. Spółka stara się ograniczyć ten czynnik ryzyka poprzez adekwatne do zaangażowania warunki płacowe i premialne. Spółka zawiera także z kluczowymi pracownikami umowy z klauzulami dotyczącymi zakazu konkurencji.

5. Ryzyko związane z niewystarczającym poziomem kapitału obrotowego i groźbą upadłości Spółki.

Zwiększanie sprzedaży zawsze skutkuje zwiększeniem zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Obecnie kapitał obrotowy finansowany jest m.in. zobowiązaniami wobec dostawców, ale istnieje ryzyko konieczności zaangażowania dodatkowego kapitału w przyszłości, w celu zachowania płynności spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka, na bieżąco monitorowane są wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Spółki przez osoby zarządzające.

6. Ryzyko związane ze wzrostem natężenia konkurencji.

Rynek, na którym operuje Spółka charakteryzuje się z jednej strony wysokim potencjałem wzrostu, a jednocześnie stosunkowo wysokimi marżami. Dlatego też stanowi pole zainteresowań wielu potencjalnych konkurentów. Pomimo faktu, że działalność zarówno w zakresie suplementów diety, jak również wyrobów medycznych oraz kosmetyków jest silnie chroniona ze względu na ochronę patentową dla innowacyjnych produktów charakterystyczną dla tych segmentów rynku, to ze względów wymienionych powyżej stara się w nim zaistnieć szereg konkurentów. Sytuacja wzmożonej konkurencji, w tym opatentowanie i wprowadzenie na rynek kosmetyków lub suplementów diety o podobnym działaniu, lecz opartego o inną substancję czynną, niż posiadana przez Spółkę może negatywnie wpłynąć na realizowane przez Spółkę dochody z działalności. W roku 2013 nie pojawiła się na rynku konkurencyjna firma, której działalność mogłaby być mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę, jednakże nie można takiego zdarzenia wykluczyć w przyszłości.

7. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych i barierami administracyjno-prawnymi.

Działalność Spółki jako uczestnika obrotu gospodarczego jest narażona na możliwość zmian prawa w zakresie regulującym rynek, na którym działa. W szczególności może to dotyczyć zmian w zakresie prawa podatkowego, prawa regulującego działalność gospodarczą, prawa pracy, ubezpieczeń społecznych, ochrony zdrowia i papierów wartościowych. W szczególności zmiany regulacji prawnych w zakresie zasad i praktyki

rejestracji nowych leków, wyrobów medycznych czy suplementów diety i kosmetyków może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe. Spółka stara się zmniejszyć niejasne i niejednolite przepisy prawne, które regulują obrót suplementami diety, wyrobami medycznymi i kosmetykami w Polsce może spowodować zagrożenie w działalności Spółki. Ograniczenia prawne dotyczą przede wszystkim niejasnych przepisów wynikających z klasyfikacji produktów. Wynika to m.in. z braku regulacji co do substancji dopuszczonych do stosowania w suplementach diety, wyrobach medycznych i kosmetykach oraz określenia minimalnych i maksymalnych dawek tych składników. Nie bez znaczenia jest również praktyczne stosowanie prawa w tym zakresie przez organy administracji państwowej co naraża Spółkę na możliwość czasowego lub całkowitego wstrzymania obrotu produktami Spółki.

8. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.

Działalność Spółki, związana z dystrybucją suplementów diety, wyrobów medycznych i kosmetyków w dużej mierze zależy od sytuacji makroekonomicznej oraz stopnia zamożności społeczeństwa. Na działalność Spółki wpływ ma wiele czynników w tym polityka podatkowa państwa wobec osób fizycznych czy poziom inflacji. Dobrakoniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na sprzedaż oferowanych przez Spółkę, dlatego pogorszenie sytuacji gospodarczej w kraju może przełożyć się na pogorszenie przychodów i wyników Spółki.

9. Ryzyko kursowe.

Z uwagi na fakt, że Spółka dokonuje zakupów części produktów według cenokreślonych w walutach obcych istnieje ryzyko, iż wahania kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

10. Ryzyko związane z ograniczeniami prawnymi i sanitarnymi związanymi z pandemią wirusa SARS-CoV-2 w Polsce i na świecie.

W związku z pandemią **wirusa SARS-CoV-2** było i są wprowadzenie szereg ograniczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej co może mieć negatywny wpływ na Spółkę: przychody ze sprzedaży, poziom generowanej marży, dostępność towarów i materiałów oraz możliwości świadczenia pracy przez pracowników Spółki. Mogą też być wprowadzane ograniczenia czy zamknięcia części lub całości działalności, szczególnie hoteli i apartamentów w ramach najmu krótkoterminowo. W ramach działalności podstawowej mogą występować obostrzenia i zakazy w działalności odbiorców Spółki w szczególności: hurtowni farmaceutycznych, aptek, sklepów medycznych, weterynaryjnych, przychodni weterynaryjnych i sklepów internetowych.

H. POZOSTAŁE INFORMACJE:

Zgodnie z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości sprawozdanie z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione wcześniej informacje.

1. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy

2. Nabycie akcji własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenienabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

Spółka nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.

3. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

Spółka realizuje wszystkie zadania dotyczące ochrony środowiska przewidziane przez stosowne przepisy prawa. Spółka posiada w pełni uregulowany stan formalnoprawny wynikający z aktualnie obowiązujących przepisów prawa związanych z ochroną środowiska naturalnego w ramach prowadzonej działalności.

Krzysztof Miłaszewski

Prezes Zarządu