

NOTA INFORMACYJNA

VIVID GAMES S.A.

z siedzibą w Bydgoszczy



dla Obligacji serii A

o wartości nominalnej 1.000 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 10.500.000 złotych

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia: 26 lipca 2017 r.

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

Za informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez:

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

Podstawowe dane Emitenta

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

Informacje o wymaganych zezwoleniach, licencjach lub zgodach wymaganych do prowadzenia działalności przez Emitenta

Działalność Emitenta nie wymaga posiadania zezwoleń, licencji lub zgód.

Oświadczenie Emitenta

Emitent oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.


Remigiusz Kościelny
Prezes Zarządu


Jarosław Wojczakowski
Wiceprezes Zarządu


Roy Huppert
Członek Zarządu

Akcje Emitenta notowane są na GPW. Zgodnie z postanowieniami § 18 ust. 18 pkt 1) Regulaminu ASO GPW Emitent, posiadając instrumenty finansowe notowane na rynku regulowanym, został zwolniony z obowiązku zawierania umowy z Autoryzowanym Doradcą.

Spis treści

OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ..2

| | |
|--|---|
| PODSTAWOWE DANE EMITENTA | 2 |
| INFORMACJE O WYMAGANYCH ZEZWOLENIACH, LICENCJACH LUB ZGODACH WYMAGANYCH DO PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI PRZEZ EMITENTA | 2 |
| OŚWIADCZENIE EMITENTA | 2 |
| SPIS TREŚCI | 3 |

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI DŁUŻNYMI .6

| | |
|---|----|
| 1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA..... | 6 |
| 1.1.1. Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na Emitenta..... | 6 |
| 1.1.2. Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii i branży, w której działa Emitent | 6 |
| 1.1.3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym..... | 7 |
| 1.1.4. Ryzyko związane z tempem upowszechniania dostępu do Internetu szerokopasmowego oraz urządzeń mobilnych umożliwiających taki dostęp..... | 7 |
| 1.1.5. Ryzyko zmienności kursów walutowych..... | 8 |
| 1.1.6. Ryzyko związane z regulacjami międzynarodowymi dotyczącymi modelu free-to-play | 8 |
| 1.1.7. Ryzyko zmian legislacyjnych wpływających na rynek, na którym Emitent prowadzi działalność | 9 |
| 1.1.8. Ryzyko naruszenia prawa regulującego funkcjonowanie rynków zagranicznych | 9 |
| 1.1.9. Ryzyko braku stabilności przepisów podatkowych | 9 |
| 1.1.10. Ryzyko zmian polityki UE wobec Polski | 10 |
| 1.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA | 10 |
| 1.2.1. Ryzyko zróżnicowanego i nieprzewidywalnego popytu na poszczególne produkty Emitenta.... | 10 |
| 1.2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem wyników finansowych Emitenta od przychodów generowanych w związku z dystrybucją gry Real Boxing..... | 10 |
| 1.2.3. Ryzyko związane z planowanym rozpoczęciem przez Emitenta dystrybucji nowych gier i wynikającą z tego ewentualną utratą zainteresowania grami z serii Real Boxing | 11 |
| 1.2.4. Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami w realizacji projektów | 11 |
| 1.2.5. Ryzyko związane ze zmianą systemu zarządzania projektami – metodologia SCRUM..... | 11 |
| 1.2.6. Ryzyko związane ze zmianą modelu biznesowego | 12 |
| 1.2.7. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników | 12 |
| 1.2.8. Ryzyko związane z trudnościami w pozyskiwaniu doświadczonych pracowników | 13 |
| 1.2.9. Ryzyko związane z umowami ze współpracownikami | 13 |
| 1.2.10. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Emitenta | 13 |
| 1.2.11. Ryzyko związane z wymaganą akceptacją projektu przez producenta platformy zamkniętej ... | 14 |
| 1.2.12. Ryzyko związane z pogorszeniem się wizerunku Emitenta | 14 |
| 1.2.13. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od współpracy handlowej z Apple oraz Google | 15 |
| 1.2.14. Ryzyko związane ze zmianą warunków umów dystrybucyjnych lub regulaminów operatorów platform dystrybucyjnych lub wypowiedzeniem umów dystrybucyjnych | 15 |
| 1.2.15. Ryzyko związane ze zmianą warunków lub wypowiedzeniem umów z operatorami reklam | 16 |
| 1.2.16. Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia własności intelektualnej..... | 16 |
| 1.2.17. Ryzyko związane z możliwością wystąpienia awarii systemów informatycznych, infrastruktury telekomunikacyjnej i serwerów, z których korzysta Emitent..... | 16 |

| | | |
|---------|--|-----------|
| 1.2.18. | Ryzyko związane z wykonaniem umowy opcji przez GPV I Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna (GPV I)..... | 17 |
| 1.2.19. | Ryzyko związane z naruszeniem praw autorskich Emitenta..... | 19 |
| 1.2.20. | Ryzyko związane z nieautoryzowanym oprogramowaniem mogącym skutkować zaprzestaniem dokonywania mikropłatności przez graczy na rzecz Emitenta..... | 19 |
| 1.2.21. | Ryzyko związane z uzależnieniem od licencji kluczowych dla funkcjonowania Emitenta | 19 |
| 1.2.22. | Ryzyko związane z rejestracją znaków towarowych Emitenta..... | 20 |
| 1.2.23. | Ryzyko związane z pozyskiwaniem i wykorzystywaniem dotacji | 20 |
| 1.2.24. | Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji pomiędzy spółkami należącymi do grupy kapitałowej Emitenta..... | 20 |
| 1.2.25. | Ryzyko sezonowości | 21 |
| 1.2.26. | Ryzyko związane ze zmianą technologii | 21 |
| 1.2.27. | Ryzyko związane z analizą zachowań użytkowników produktów Emitenta | 21 |
| 1.2.28. | Ryzyko związane z naruszeniami praw osób trzecich przez producentów zewnętrznych | 21 |
| 1.2.29. | Ryzyko płynności | 22 |
| 1.3. | CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z OBLIGACJAMI ORAZ ICH NOTOWANIEM W ASO CATALYST | 22 |
| 1.3.1. | Ryzyko nieadekwatności inwestycji w Obligacje..... | 22 |
| 1.3.2. | Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji oraz braku posiadania przez Emitenta wystarczających środków na jego dokonanie..... | 23 |
| 1.3.3. | Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań cen Obligacji | 24 |
| 1.3.4. | Ryzyko kredytowe | 24 |
| 1.3.5. | Ryzyko stopy procentowej | 24 |
| 1.3.6. | Ryzyko związane z ograniczeniem lub brakiem możliwości skorzystania z zabezpieczeń Obligacji i zaspokojenia Obligatariuszy w ramach egzekucji sądowej lub z przedmiotu zastawu..... | 24 |
| 1.3.7. | Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy..... | 26 |
| 1.3.8. | Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia obrotu obligacjami..... | 26 |
| 1.3.9. | Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji na Catalyst | 26 |
| 1.3.10. | Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na Catalyst | 27 |
| 1.3.11. | Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa..... | 28 |
| 1.3.12. | Ryzyko związane z przepisami podatkowymi..... | 29 |
| 1.3.13. | Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z regulaminu ASO GPW | 30 |
| 1.3.14. | Ryzyko braku możliwości realizacji przez obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu obligacji w kontekście przepisów prawa restrukturyzacyjnego i prawa upadłościowego | 30 |
| 2. | CEL EMISJI | 31 |
| 3. | OKREŚLENIE RODZAJU EMITOWANYCH OBLIGACJI | 31 |
| 4. | WIELKOŚĆ EMISJI | 31 |
| 5. | WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA OBLIGACJI | 31 |
| 6. | INFORMACJE O WYNIKACH SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE | 31 |
| 7. | OPROCENTOWANIE | 33 |

| | |
|--|-----------|
| 8. WYKUP OBLIGACJI | 35 |
| 9. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA | 35 |
| 10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA | 36 |
| 11. PRZYPADKI NARUSZENIA | 36 |
| 12. OKREŚLENIE RODZAJU, ZAKRESU, FORMY I PRZEDMIOTU PLANOWANYCH ZABEZPIECZEŃ OBLIGACJI | 40 |
| 12.1. ZASTAW REJESTROWY NA PRAWACH AUTORSKICH (ZASTAW REJESTROWY) | 41 |
| 12.2. OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI W TRYBIE ART. 777 § 1 PKT. 5 K.P.C. | 43 |
| 12.3. WEKSEL IN BLANCO | 44 |
| 12.4. SPOSÓB REALIZACJI ZABEZPIECZEŃ | 44 |
| 12.5. INFORMACJE O ADMINISTRATORZE ZASTAWU W ZWIĄZKU Z EMISJĄ OBLIGACJI | 45 |
| 13. PŁATNOŚCI | 46 |
| 14. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH | 47 |
| 15. PODATKI | 47 |
| 16. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZAŃ, LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ EMITENTA | 47 |
| 17. DANE UMOŻLIWIAJĄCE POTENCJALNYM NABYWCOM DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORIENTACJĘ W EFEKTACH PRZEDSIĘWZIĘCIA, KTÓRE MA BYĆ SFINANSOWANE Z EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, ORAZ ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI PRZEDSIĘWZIĘCIE JEST OKREŚLONE | 48 |
| 18. ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE | 48 |
| 19. WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI PRZEZ BIEGŁEGO | 48 |
| 20. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI ZAMIENNYCH NA AKCJE | 49 |
| 21. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA | 49 |
| 22. ZAŁĄCZNIKI | 50 |
| 22.1. AKTUALNY ODPIS Z KRS | 50 |
| 22.2. STATUT SPÓŁKI | 59 |
| 22.3. UCHWAŁA ZARZĄDU EMITENTA W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII A | 69 |
| 22.4. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI (Z ZAŁĄCZNIKAMI) | 71 |
| 22.5. WYCENA WARTOŚCI RYNKOWEJ PRZEDMIOTU ZABEZPIECZENIA | 113 |
| 22.6. OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI | 133 |
| 22.7. DEFINICJE I SKRÓTY | 138 |

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami dłużnymi

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

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

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

1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

1.1.1. Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na Emitenta

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

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

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

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

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

Branża informatyczna, w tym branża gier, w której prowadzi działalność Emitent, cechuje się bardzo szybkim rozwojem wykorzystywanych technologii i rozwiązań informatycznych. Dlatego też rozwój działalności Emitenta jest związany w istotnej mierze z koniecznością monitorowania i analizowania nowych zjawisk rynkowych oraz aktualizowania posiadanej bazy technicznej i technologicznej. Ponadto

wymaga umiejętności sprawnego dostosowywania technologii do nowych trendów, a także inwestowania w nowe produkty i technologie. W szczególności Emitent musi monitorować i uwzględniać wszelkie zmiany technologiczne wdrażane przez główne platformy sprzętowe lub kanały dystrybucji produktów Emitenta, sieci reklamowe lub dostawców rozwiązań informatycznych, w oparciu o które tworzone są gry, gdyż mogą one mieć wpływ na metody dostarczania gier użytkownikom końcowym oraz tworzenie gier.

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

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

1.1.3. Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

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

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

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

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

Emitent generuje przychody na wielu rynkach zagranicznych na całym świecie. Poszczególne kraje charakteryzują się zróżnicowanym poziomem zaawansowania infrastruktury teleinformatycznej. Dla Emitenta istotnym czynnikiem sukcesu jest upowszechnienie dostępu klientów do bezprzewodowych łącz internetowych o dużej przepustowości i możliwość ściągnięcia przez klientów w krótkim czasie pliku

zawierającego wersję instalacyjną gry, jej kolejne elementy lub aktualizacje. W związku z tym, wzrost prędkości połączeń internetowych może wpływać na dynamikę rozwoju rynku, na którym działa Emitent.

Tempo rozwoju Internetu w poszczególnych krajach może się obniżyć w związku z opóźnieniami w rozwoju infrastruktury teleinformatycznej, wynikającymi z czynników pozostających poza kontrolą Emitenta, takich jak przeszkody natury prawnej czy brak środków finansowych. Z kolei wysoki stopień penetracji Internetu w krajach rozwiniętych może utrudnić utrzymanie tempa wzrostu zapotrzebowania na usługi oferowane za pośrednictwem sieci Internet.

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

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

1.1.5. Ryzyko zmienności kursów walutowych

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

Emitent uzyskuje korzyści ekonomiczne w sytuacji gdy:

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

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

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

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

W związku z tym, Komisja Europejska podejmowała działania mające na celu doprowadzenie do tego, aby gry free-to-play nie były nazywane darmowymi grami. W wyniku współpracy z Komisją Europejską,

we wrześniu 2014 roku Google Play zabroniło twórcom aplikacji opartych na mikropłatnościach nazywania ich darmowymi, nakazując umieszczanie informacji „zakupy w aplikacji”. W listopadzie 2014 podobną politykę wprowadził App Store.

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

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

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

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

1.1.8. Ryzyko naruszenia prawa regulującego funkcjonowanie rynków zagranicznych

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

1.1.9. Ryzyko braku stabilności przepisów podatkowych

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

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

1.1.10. Ryzyko zmian polityki UE wobec Polski

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

1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.2.1. Ryzyko zróżnicowanego i nieprzewidywalnego popytu na poszczególne produkty Emitenta

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

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

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

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

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

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

Podstawowymi grami znajdującymi się na datę raportu w ofercie Emitenta są gry z serii Real Boxing (gra Real Boxing 2 Creed, a także Real Boxing 2 Rocky stanowią wzbogaconą oraz w pełni dostosowaną do modelu free-to-play kontynuację gry Real Boxing). Emitent w kwietniu 2017 r. wprowadził do oferty nową odsłonę marki Real Boxing obejmującej postać filipińskiego boksera Manny Pacquiao.

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

Rezygnacja przez obecnych odbiorców produktów Emitenta z korzystania z gier z serii Real Boxing ze względu na rozpoczęcie przez Emitenta dystrybucji nowych tytułów, w połączeniu z brakiem oczekiwanego zainteresowania produktami Emitenta przez nowych odbiorców, może negatywnie wpływać na realizację strategii Emitenta i perspektywy jej rozwoju, a także na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

1.2.4. Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami w realizacji projektów

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

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

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

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

1.2.5. Ryzyko związane ze zmianą systemu zarządzania projektami - metodologia SCRUM

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

Na rynku pojawiają się różne modele stosowane do planowania produkcji, będące przedmiotem badań naukowców i praktyków. Zmiany systemów zarządzania wymagają odpowiedniego przygotowania i długotrwałego wdrażania. Zmiany organizacyjne są procesem czasochłonnym, który absorbuje wiele

zasobów, w tym czas i jest przeprowadzany w przekonaniu, że doprowadzi do wzrostu efektywności pracy.

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

1.2.6. Ryzyko związane ze zmianą modelu biznesowego

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

Biorąc pod uwagę krótką historię i niewielkie doświadczenie Emitenta w realizacji gier w modelu free-to-play nie można wykluczyć ewentualnych błędów lub pomyłek, czy też dłuższego niż oczekiwany okresu dostosowawczego do nowego modelu biznesowego, co może niekorzystnie wpływać na przyjęcie tych produktów przez odbiorców, a tym samym mieć negatywne skutki dla przyszłych wyników finansowych Emitenta.

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

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

1.2.7. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

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

1.2.8. Ryzyko związane z trudnościami w pozyskiwaniu doświadczonych pracowników

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

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

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

1.2.9. Ryzyko związane z umowami ze współpracownikami

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

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

1.2.10. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2.12. Ryzyko związane z pogorszeniem się wizerunku Emitenta

Wszelkie negatywne oceny związane z funkcjonowaniem gier wyprodukowanych lub wydawanych przez Emitenta (w tym przede wszystkim publikowanych w Internecie lub w zamkniętych platformach dystrybucyjnych) mogą pogorszyć wizerunek Emitenta i wpłynąć na utratę zaufania klientów do jego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2.16. Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia własności intelektualnej

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

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

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

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

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

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

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

Umowa przewidywała pierwotnie uprawnienie przysługujące GPV I w terminie 2 lat od daty zawiązania Vivid Games s.k.a. (tj. do dnia 12 lipca 2015 roku), do wniesienia wszystkich posiadanych akcji w Vivid Games s.k.a. do Spółki jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 1 500 000,00 akcji Spółki nowej emisji („Pierwotna Opcja Wniesienia”). Po upływie 2 lat od zawiązania Vivid Games s.k.a., Umowa przyznaje GPV I uprawnienie do żądania nabycia przez Spółkę wszystkich posiadanych przez nią akcji w Vivid Games s.k.a. za łączną cenę równą łącznej cenie 1 500 000 akcji Spółki obliczonej na podstawie średniej ceny zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu z ostatnich 30 sesji poprzedzających datę złożenia żądania. Uprawnienie powyższe przysługuje w terminie 5 lat od daty zawarcia Umowy („Pierwotna Opcja Sprzedaży”). Liczba akcji Spółki należnych GPV I podlega obniżeniu odpowiednio w przypadku otrzymania uprzednio przez GPV I jakichkolwiek kwot z tytułu podziału zysku i umorzenia przysługujących jej akcji Vivid Games s.k.a.

W drodze porozumienia z dnia 18 grudnia 2015 roku zawartego pomiędzy GPV I a Spółką: (i) GPV I zobowiązał się do niewykonywania uprawnień wynikających z Pierwotnej Opcji Sprzedaży przewidzianej Umową Inwestycyjną z dnia 1 lipca 2013 roku (uprawnienie do żądania nabycia przez Spółkę wszystkich posiadanych przez GPV I akcji w Vivid Games s.k.a. za łączną cenę równą łącznej cenie 1 500 000 akcji Spółki obliczonej na podstawie średniej ceny zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu z ostatnich 30 sesji poprzedzających datę złożenia żądania. Uprawnienie powyższe przysługuje w terminie 5 lat od daty zawarcia Umowy („Pierwotna Opcja Sprzedaży”)), (ii) GPV I zrzekł się roszczeń wynikających z Pierwotnej Opcji Sprzedaży oraz Pierwotnej Opcji Wniesienia (uprawnienie przysługujące GPV I do dnia 12 lipca 2015 roku do wniesienia wszystkich posiadanych akcji w Vivid Games s.k.a. do Spółki jako wkładu niepieniężnego na pokrycie 1 500 000,00 akcji Spółki nowej emisji („Pierwotna Opcja Wniesienia”)), (iii) ustanowiono nowe opcje uprawniające GPV I albo do objęcia akcji Spółki nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych przez GPV I akcji albo do sprzedaży na rzecz Spółki akcji. W związku z powyższym, GPV I do dnia 31 grudnia 2018 roku uprawniona będzie do objęcia 1 500 000 akcji Spółki nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich akcji Vivid Games s.k.a. („Nowa Opcja Wniesienia”), przy czym: (i) w przypadku umorzenia części akcji przed upływem powyższego terminu, liczba akcji wnoszonych przez GPV I w wykonaniu Nowej Opcji Wniesienia zostanie pomniejszona o liczbę akcji umorzonych, a liczba akcji Spółki zaoferowana GPV I do objęcia zostanie odpowiednio zmniejszona na warunkach określonych w porozumieniu, (ii) w przypadku, gdy GPV I otrzyma przed upływem powyższego terminu jakiejkolwiek kwoty z tytułu podziału zysku Vivid Games s.k.a., wówczas liczba akcji Spółki zaoferowana GPV I do objęcia zostanie odpowiednio zmniejszona na warunkach określonych w porozumieniu. W terminie 60 dni od otrzymania przez Spółkę pisemnego żądania GPV I wykonania Nowej Opcji Wniesienia, Spółka jest zobowiązana do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do realizacji Nowej Opcji Wniesienia. W przypadku gdy wartość godziwa akcji wnoszonych jako wkład niepieniężny na pokrycie akcji Spółki przeznaczonych do objęcia

przez GPV I będzie niższa niż wartość nominalna tych akcji, GPV I zobowiązał się pokryć powstałą różnicę dodatkowym wkładem pieniężnym. Żądanie wykonania Nowej Opcji Wniesienia może zostać przez GPV I odwołane wyłącznie za zgodą wyrażoną na piśmie przez Spółkę.

Ponadto, na mocy porozumienia, GPV I uprawniony będzie w terminie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 1 lipca 2021 roku do zbycia na rzecz Spółki, zaś Spółka, na żądanie GPV I będzie zobowiązana do nabycia akcji Vivid Games s.k.a. (w liczbie uwzględniającej ewentualne uprzednie umorzenie części akcji) za cenę za wszystkie akcje obliczoną jako iloczyn 1 500 000 akcji Spółki i ich ceny jednostkowej odpowiadającej średniemu kursowi zamknięcia notowań akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu NewConnect lub na rynku regulowanym z ostatnich 30 sesji poprzedzających datę złożenia przez GPV I pisemnego żądania nabycia akcji, pomniejszonej o kwoty faktycznie uzyskane przez GPV I z tytułu podziału zysku Vivid Games s.k.a. lub umorzenia posiadanych przez GPV I akcji Vivid Games s.k.a. („Nowa Opcja Sprzedaży”). Nowa Opcja Sprzedaży może być wykonana w odniesieniu do wszystkich lub części akcji.

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

Biorąc pod uwagę średnie ceny rynkowe akcji Spółki, ewentualne wykonanie przez GPV I po 1 stycznia 2019 r. Nowej Opcji Sprzedaży stanowiłoby znaczące obciążenie finansowe i wiązałoby się z koniecznością pozyskania dodatkowych źródeł finansowania lub zmiany strategii inwestycyjnej Emitenta w celu uzyskania środków potrzebnych do spłaty zobowiązania wynikającego z realizacji Nowej Opcji Sprzedaży. W przypadku realizacji Nowej Opcji Sprzedaży dojdzie do ujęcia wartości nabytego pakietu akcji Vivid Games s.k.a. według wartości godziwej i ujęcia ewentualnej ujemnej różnicy między wartością godziwą nabytego pakietu a ceną nabycia określoną zgodnie z „opcją sprzedaży” jako obciążenia wyniku okresu, w którym dojdzie do realizacji opcji. Ponadto, wykonanie Nowej Opcji Sprzedaży stanowi Przypadek Naruszenia, opisany w pkt. 15.1 Warunków Emisji, w związku z czym konieczność zapłaty zobowiązania wynikającego z Nowej Opcji Sprzedaży łącznie z koniecznością zapłaty wynikającej z potencjalnego Wcześniejszego Wykupu stanowiłoby znaczące obciążenie finansowe Emitenta i wiązałoby się z wysokim ryzykiem braku spłaty zobowiązań Emitenta, w tym zobowiązań wynikających z Obligacji.

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

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

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

W dniu 4 lipca 2017 roku Spółka otrzymała od GPV I żądanie wykonania Nowej Opcji Wniesienia. Z uwagi na fakt, że wykonanie ww. opcji nastąpi dopiero po objęciu przez GPV I 1 500 000 akcji Spółki oraz nabyciu przez Emitenta akcji Vivid Games s.k.a. posiadanych przez GPV I, ryzyko opisane w niniejszym punkcie pozostanie aktualne aż do dnia ostatecznego wykonania Nowej Opcji Wniesienia.

1.2.19. Ryzyko związane z naruszeniem praw autorskich Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2.22. Ryzyko związane z rejestracją znaków towarowych Emitenta

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

1.2.23. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i wykorzystywaniem dotacji

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

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

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

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

1.2.25. Ryzyko sezonowości

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

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

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

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

1.2.26. Ryzyko związane ze zmianą technologii

Emitent w produkcji dotychczasowych gier wykorzystywał oprogramowanie Unreal Engine 3 stworzone przez Epic Games Inc. Począwszy od gry Real Boxing 2 Rocky, produkcja oparta jest o nową generację w/w oprogramowania, tj. Unreal Engine 4. Emitent nie korzystał wcześniej z tej technologii, w związku z czym istnieje ryzyko, że nowa technologia nie będzie spełniać wymagań Emitenta, jej zastosowanie może wywołać nieznane Emitentowi ograniczenia techniczne lub że technologia ta nie będzie w pełni kompletna co utrudni jej wdrażanie i zmusi Emitenta do podejmowania nieoptymalnych decyzji produkcyjnych, co w konsekwencji może spowodować utrudnienia w produkcji i dystrybucji gry, powstanie opóźnień lub dodatkowych kosztów związanych z produkcją, jak również negatywnie wpłynąć na wyniki sprzedaży gry. Od połowy 2016 r. Spółka korzysta również z technologii Unity pochodzącej od drugiego największego dostawcy rozwiązań dla rynku producentów gier. Ryzyko omawiane powyżej może również dotyczyć oprogramowania Unity.

1.2.27. Ryzyko związane z analizą zachowań użytkowników produktów Emitenta

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

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

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

1.2.29. Ryzyko płynności

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

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

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

Stan środków pieniężnych na 31 marca 2017 roku zmniejszył się o 2,4 mln zł w stosunku do 31 grudnia 2016 roku podczas gdy przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2017 r. w stosunku do czwartego kwartału 2016 r. wzrosły. Na dzień 31 marca 2017 r. Spółka jest stroną kilku umów o finansowanie z instytucjami finansowymi na łączną kwotę 6,9 mln PLN.

Emisja Obligacji stanowi element zapewnienia finansowania rozwoju oraz działalności bieżącej Spółki.

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

1.3.1. Ryzyko nieadekwatności inwestycji w Obligacje

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

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać znajomość oraz dostęp do odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;

- w pełni rozumieć warunki emisji Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych;
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyka.

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły przesłanki prowadzące do Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu lub Natychmiastowego Wykupu.

1.3.3. Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań cen Obligacji

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

1.3.4. Ryzyko kredytowe

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Każdy Obligatariusz narażony jest na ryzyko niewywiązania się Emitenta z zobowiązań wynikających z warunków Emisji, w tym z zobowiązania do terminowej wypłaty odsetek oraz do zwrotu wartości nominalnej Obligacji w Dniu Wykupu. Wywiązanie się z wymienionych zobowiązań uzależnione jest przede wszystkim od sytuacji finansowej Emitenta, która może ulec zmianie w okresie do wykupu Obligacji. Ryzyko kredytowe obejmuje również zdarzenie, w wyniku którego oczekiwana przez inwestorów aktualna premia za ryzyko wzrośnie w stosunku do jej poziomu z Dnia Emisji, na skutek czego obniżeniu może ulec rynkowa wycena Obligacji.

1.3.5. Ryzyko stopy procentowej

Oprocentowanie Obligacji ma charakter zmienny i zależy od kształtowania się poziomu Stopy Bazowej w okresie do Dnia Wykupu. Zmiana stopy bazowej w konsekwencji może spowodować, że inwestor zrealizuje dochód niższy od oczekiwanego (ryzyko dochodu). Jednocześnie zmienność stopy procentowej powoduje, że inwestor nie jest w stanie przewidzieć, po jakiej stopie będzie mógł reinwestować otrzymywane płatności odsetkowe z Obligacji (ryzyko reinwestycji).

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

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

Emitent ustanowił również zabezpieczenie Obligacji w postaci zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer. Wartość godziwa ww. praw została określona w wycenie sporządzonej przez niezależnego biegłego rewidenta firmy Ground Frost Sp. z o.o. i wynosi na dzień 31 marca 2017 r. 17 827 025,00 zł. Wycena została sporządzona w oparciu o przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne z dystrybucji gry (metoda dochodowa) oraz w oparciu o wartości transakcji mających za przedmiot udziały spółek o działalności porównywalnej do działalności Emitenta i przy założeniu, że wyceniana gra stanowi osobny zespół aktywów zdolnych do generowania korzyści ekonomicznych (metoda rynkowa - porównawcza). Wycena

praw autorskich gry stanowiąca załącznik do Warunków Emisji została sporządzona przez biegłego rewidenta.

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

Dodatkowo, skuteczne zaspokojenie się obligatariuszy z przedmiotu zastawu może okazać się utrudnione lub wręcz niemożliwe, z uwagi na przeszkody w skutecznym zbyciu przedmiotu zastawu. Należy zwrócić uwagę, że zaspokojenie roszczeń obligatariuszy z przedmiotu zastawu nastąpi albo w trybie sądowej egzekucji (zajęcie przedmiotu zastawu i jego sprzedaż przez komornika) albo poprzez zorganizowanie sprzedaży w drodze przetargu publicznego przez Administratora Zastawu poza sądową egzekucją i za pośrednictwem notariusza lub komornika (art. 24 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów); możliwość przejęcia przez samego Administratora Zastawu przedmiotu zastawu na własność została wyłączona. W każdym więc przypadku możliwość i stopień zaspokojenia obligatariuszy zależeć będzie od popytu na grę i jej wartości rynkowej w danym momencie. Autorskie prawa majątkowe do gier na urządzenia mobilne nie stanowią przy tym przedmiotu występującego powszechnie w obrocie towarowym lub standardowych transakcji. Skuteczne zbycie jest więc uzależnione od pozyskania nabywcy, który z jednej strony będzie posiadał techniczne i organizacyjne możliwości wykorzystania nabytych praw (np. będzie posiadał odpowiedni biznesplan i możliwości dystrybucji gier w ramach platformy Android lub iOS), z drugiej zaś będzie dysponował funduszami niezbędnymi do sfinansowania nabycia i przejęcia dystrybucji jw. Liczba potencjalnych nabywców spełniających powyższe warunki jest ograniczona. Istnieje ryzyko, że żaden z podmiotów, które na rynku polskim zajmują się produkcją i/lub dystrybucją gier na urządzenia mobilne nie będzie zainteresowany nabyciem praw do gry Outer Pioneer, co wiązało się będzie z koniecznością poszukiwania potencjalnego nabywcy również za granicą, co może powodować znaczące przedłużenie procesu sprzedaży, zwiększenie kosztów zaspokojenia oraz nie gwarantuje jego skuteczności. Z drugiej strony nabywcy zainteresowani nabyciem praw do gry, ze względu na ograniczenia opisane w niniejszym punkcie mogą nie być skłonni do zapłaty za nie ceny odpowiadającej wartości podanej w ww. wycenie na dzień 31 marca 2017 r.

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

Majątkowe prawa autorskie do gry Outer Pioneer zostały przez Emitenta nabyte od spółki zależnej Emitenta - Vivid Games Sp. z o.o., która z kolei nabyła je od Game Odyssey Ltd. Emitent nabywając prawa dołożył należytej staranności w zakresie ustalenia, czy prawa przysługiwały zbywcy, w szczególności dokonując audytu umów, na podstawie których Game Odyssey Ltd. nabyła prawa do poszczególnych elementów gry. Pomimo tego, istnieje ryzyko zgłoszenia przez osoby trzecie roszczeń

dotyczących gry Outer Pioneer, w szczególności w zakresie naruszenia przez Game Odyssey Ltd. praw autorskich takich osób. O ile roszczenie takie okazałoby się zasadne, mogłoby spowodować to znaczące utrudnienie lub nawet uniemożliwienie sprzedaży praw do gry przez Emitenta, a w konsekwencji również przez Administratora Zabezpieczeń, w wypadku realizacji zabezpieczenia.

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

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

1.3.7. Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy

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

1.3.8. Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia obrotu obligacjami

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o Obrocie, GPW jako organizator ASO, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

1.3.9. Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji na Catalyst

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

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

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

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 3. Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym

alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 3a przedmiotowej Ustawy, w powyższym 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 powyższej wskazane przesłanki.

Artykuł 78 ust 3b Ustawy stanowi, iż KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

1.3.10. Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na Catalyst

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

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO GPW;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia (wyłącznie w przypadku ASO GPW).

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 4. Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, wykluczają z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednak wg stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, do czasu dostosowania polskiego porządku prawnego do Rozporządzenia MAR, w przypadku kolizji przepisów Ustawy o obrocie oraz Ustawy o ofercie z przepisami rozporządzenia MAR, ich przepisy zachowują ważność, lecz zostaje zawężony zakres ich stosowania. Wskutek braku implementacji ww. rozporządzenia, w powyższym zakresie podmioty działające na rynku kapitałowym są zobowiązane do bezpośredniego stosowania przepisów rozporządzenia MAR wraz z aktami delegowanymi oraz wykonawczymi wydanymi na jego

podstawie. Oznacza to zwiększenie dolnej granicy kar pieniężnych nakładanych przez KNF zgodnie z wymogami art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z obowiązującym od dnia 3 lipca 2016 r. Rozporządzeniem MAR, bez uszczerbku dla jakichkolwiek sankcji karnych oraz bez uszczerbku dla uprawnień nadzorczych właściwych organów, państwa członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku co najmniej z naruszeniami wynikającymi z Rozporządzenia MAR.

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

- w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, która dostosowuje polski porządek prawny do wymogów Rozporządzenia MAR rozpoczęła obowiązywanie w dniu 5 maja 2017 r. Zgodnie z ww. Ustawą, administracyjne sankcje pieniężne mogą być przez KNF nakładane na osoby prawne w następującej wysokości:

- w przypadku naruszeń art. 18 Rozporządzenia MAR - do 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł;
- w przypadku naruszeń art. 19 Rozporządzenia MAR - do 4 145 600 zł lub trzykrotność kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

1.3.12. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polskie przepisy podatkowe, ich interpretacje oraz stanowiska organów podatkowych bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz nawet na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla Emitenta, co

w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Może to negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

1.3.13. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z regulaminu ASO GPW

Jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 17-17b Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może (zgodnie z §17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW), w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Organizator ASO (zgodnie z §17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW), podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, w przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, Organizator ASO GPW może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z §17d Regulaminu ASO GPW, Organizator ASO może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta.

Nałożenie kary finansowej lub publikacja na stronie internetowej Organizatora ASO informacji o stwierdzeniu naruszenia przepisów przez Emitenta mogą mieć negatywny wpływ na rozwój Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe, a w konsekwencji na wartość rynkową Obligacji, zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji oraz do terminowego wykupu Obligacji.

1.3.14. Ryzyko braku możliwości realizacji przez obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu obligacji w kontekście przepisów prawa restrukturyzacyjnego i prawa upadłościowego

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1574) i ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 2171), a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

2. Cel emisji

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji na bieżącą działalność operacyjną.

Emitent od 2012 roku jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku głównym GPW. Wobec powyższego Emitent wykonuje obowiązki informacyjne zgodnie z właściwymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego, w tym przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe.

3. Określenie rodzaju emitowanych obligacji

Obligacje są obligacjami na okaziciela i nie mają formy dokumentu.

Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z:

1. Ustawą o Obligacjach na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta nr 01/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 roku,
2. art. 33 ust. 1 Ustawy o Obligacjach w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Obligacje zostały wyemitowane w dniu 5 maja 2017 roku.

4. Wielkość emisji

Wartość nominalna wszystkich Obligacji, których dotyczy niniejsza Nota Informacyjna, wynosi 10.500.000 PLN (słownie: dziesięć milionów pięćset złotych).

Łączna liczba Obligacji: 10.500 (dziesięć tysięcy pięćset).

W dniu 5 maja 2017 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału 10.500 (dziesięć tysięcy pięćset) sztuk Obligacji o łącznej wartości nominalnej 10.500.000 PLN (dziesięć milionów pięćset).

5. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych). Cena emisyjna jednej Obligacji uzależniona była od dnia zapisu:

- 997 PLN w dniach 18 kwietnia – 21 kwietnia 2017 roku,
- 999 PLN w dniach 22 kwietnia – 28 kwietnia 2017 roku.

6. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Obligacje serii A zostały zaoferowane na podstawie Memorandum w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w zw. z art. 7 ust. 9 oraz art. 41 Ustawy o Ofercie Publicznej, zgodnie z którymi w przypadku o którym mowa w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, Emitent udostępnia do wiadomości publicznej memorandum informacyjne. Zgodnie z art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, udostępnienia do publicznej informacji prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie wymaga oferta publiczna, w

wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, stanowią mniej niż 2.500.000 EUR, i wraz z wpływami, które Emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty. W takim przypadku memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Memorandum informacyjne udostępnione zostało na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.vividgames.com oraz na stronie Oferującego – Nwai Dom Maklerski S.A. pod adresem www.nwai.pl.

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 18 kwietnia 2017 r., a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 28 kwietnia 2017 r.

Data przydziału instrumentów dłużnych

Obligacje zostały przydzielone inwestorom w dniu 5 maja 2017 roku (Dzień Emisji).

Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

10.500 (słownie: dziesięć tysięcy pięćset) sztuk Obligacji.

Stopa redukcji w poszczególnych transzach (w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy)

Obligacje oferowane były w dwóch transzach: Transzy Otwartej oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W związku z wystąpieniem nadsubskrypcji w ramach Transzy Otwartej, Zarząd Spółki postanowił o przesunięciu liczby oferowanych Obligacji pomiędzy transzami w ten sposób, że 3.480 Obligacji przesunięto z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do Transzy Otwartej.

Inwestorom, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Obligacje do dnia 27 kwietnia 2017 roku przydzielono taką liczbę Obligacji, na jaką złożyli zapis.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli i prawidłowo opłacili zapis na Obligacje w dniu, w którym nastąpiła nadsubskrypcja, tj. w dniu 28 kwietnia 2017 roku do momentu podjęcia uchwały Zarządu w sprawie zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje, przydział Obligacji dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Stopa redukcji wyniosła 69,60%.

Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

10.500 (słownie: dziesięć tysięcy pięćset) sztuk Obligacji.

Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Cena emisyjna uzależniona była od dnia składania zapisu:

- 997 PLN za Obligację w dniach 18 – 21 kwietnia 2017 roku,
- 999 PLN za Obligację w dniach 22 – 28 kwietnia 2017 roku.

Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach

W ramach subskrypcji Obligacji zapisy złożyło 293 inwestorów: W Transzy Otwartej - 292 inwestorów, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – 1 podmiot.

Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono Obligacje 293 inwestorom (w Transzy Otwartej - 292 inwestorom, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych - 1 podmiotowi).

Nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)

Nie dotyczy.

Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty; b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie; c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa; i d) promocji oferty, wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta

- a) Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wraz ze sporządzeniem memorandum informacyjnego: 360 365,00 zł
- b) Wynagrodzenie subemitenta: nie dotyczy,
- c) Koszty doradztwa: 35 137,50 zł
- d) Koszty promocji oferty: 30 313,71 zł

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły: 425 816,21 zł.

Koszty poniesione przez Spółkę w związku z emisją Obligacji będą proporcjonalnie rozliczane w czasie. Długość rozliczenia w czasie jest zdefiniowana poprzez okres trwania Obligacji - trzy lata od daty emisji.

7. Oprocentowanie

Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania zawarte są w punkcie 10 Warunków Emisji.

Okresy odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

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

Stopa procentowa

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

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.

Ustalenie kwoty odsetek

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

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

Ogłoszenie kwoty odsetek

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

Okresy odsetkowe

| Nr okresu odsetkowego | Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) | Dzień ustalenia praw do odsetek | Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) | Data płatności odsetek |
|-----------------------|---|---------------------------------|--|------------------------|
| I. | 2017-05-05 | 2017-07-28 | 2017-08-05 | 2017-08-05 |
| II. | 2017-08-05 | 2017-10-27 | 2017-11-05 | 2017-11-05 |
| III. | 2017-11-05 | 2018-01-26 | 2018-02-05 | 2018-02-05 |
| IV. | 2018-02-05 | 2018-04-27 | 2018-05-05 | 2018-05-05 |
| V. | 2018-05-05 | 2018-07-27 | 2018-08-05 | 2018-08-05 |
| VI. | 2018-08-05 | 2018-10-26 | 2018-11-05 | 2018-11-05 |
| VII. | 2018-11-05 | 2019-01-28 | 2019-02-05 | 2019-02-05 |
| VIII. | 2019-02-05 | 2019-04-26 | 2019-05-05 | 2019-05-05 |
| IX. | 2019-05-05 | 2019-07-26 | 2019-08-05 | 2019-08-05 |

| | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|
| X. | 2019-08-05 | 2019-10-28 | 2019-11-05 | 2019-11-05 |
| XI. | 2019-11-05 | 2020-01-28 | 2020-02-05 | 2020-02-05 |
| XII. | 2020-02-05 | 2020-04-27 | 2020-05-05 | 2020-05-05 |

Stopa procentowa w przypadku opóźnień

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

8. Wykup obligacji

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

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

Wykup Obligacji nastąpi w dniu 5 maja 2020 roku.

Warunki Wykupu Obligacji określone są w punkcie 13 Warunków Emisji, natomiast Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta w punkcie 14 Warunków Emisji, Przypadki Naruszenia w punkcie 15 Warunków Emisji, a Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej w punkcie 16 Warunków Emisji.

9. Wcześniejszy wykup obligacji z inicjatywy Emitenta

Warunki wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta określone są w punkcie 14 Warunków Emisji.

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

(b) Wykup nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy:

- i) wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt (d) poniżej oraz

- ii) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- (c) Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt (a) powyżej, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za IV Okres Odsetkowy.
- (d) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z pkt (b) (i) powyżej wynosi:
 - i) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za IV lub V Okres Odsetkowy – 1% wartości nominalnej Obligacji,
 - ii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VI lub VII Okres Odsetkowy – 0,75% wartości nominalnej Obligacji,
 - iii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VIII, IX, X lub XI Okres Odsetkowy – 0,5% wartości nominalnej Obligacji,
- (e) Wykup nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w regulacjach obowiązujących w Podmiocie prowadzącym Ewidencję, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w Regulacjach KDPW.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami par. 123 ust. 3 Szczegółowych zasad działania KDPW, obrót obligacjami powinien być zawieszony od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do kwoty wykupu w ramach przedterminowego do dnia przedterminowego wykupu.

Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie istniały przypadki możliwości wcześniejszego wykupu czy wystąpienia z żądaniem wykupu Obligacji.

Wykup Obligacji następować będzie zgodnie z Regulaminem działania KDPW.

10. Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza

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

Wykup Obligacji następować będzie zgodnie z Regulaminem działania KDPW.

11. Przypadki Naruszenia

Szczegółowe informacje dotyczące Przypadków Naruszenia zostały opisane w punkcie 15 Warunków Emisji.

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

(a) Naruszenie zobowiązań

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

(b) Regulowanie zobowiązań

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

(c) Zadłużenie Finansowe

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

- łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 5.000.000,00 złotych.
- postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta zostanie przez Emitenta spłacone w terminie dziesięciu Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem,
- Emitent uzgodni z wierzycielem przedłużenie terminu wymagalności, okresu karencji lub usunięcia skutków wystąpienia przypadku Zadłużenia Finansowego, o których mowa wyżej.

(d) Zabezpieczenie Obligacji

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

(e) Rozporządzenie mieniem

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

(f) Brak obciążeń majątku i zakaz dalszego zadłużania

- I) Emitent wyemituje jakiegokolwiek obligacje, których termin zapadalności będzie przypadać wcześniej niż 6 miesięcy przed Dniem Wykupu, tj. 5 grudnia 2019 roku,

- II) Emitent wyemituje obligacje uprawniające do odsetek wyższych niż oprocentowanie Obligacji, które zostaną objęte przez podmiot będący akcjonariuszem Emitenta, posiadający, według stanu na dzień przydziału Obligacji, więcej niż 20% (dwadzieścia) procent akcji Emitenta.
- (g) Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe**
- i) zostanie wydane wobec Emitenta jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub ostatecznych decyzji administracyjnych skutkujących jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem spełnienia przez Emitenta świadczenia, którego wartość rynkowa przekracza 5.000.000,00 złotych, lub
- ii) Emitent nie wykona lub nienależyte wykona zobowiązania wynikające z prawomocnego orzeczenia lub ostatecznej decyzji administracyjnej (lub którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) nakazujących Emitentowi spełnienie świadczeń o łącznej wartości rynkowej przekraczającej 5.000.000,00 złotych, lub
- (h) Postępowanie egzekucyjne i zabezpieczające**
- Zostanie wszczęte wobec Emitenta postępowanie egzekucyjne lub zostanie dokonane zajęcie majątku Emitenta w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego co do roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 5.000.000,00] złotych.
- (i) Niewypłacalność**
- Emitent będzie niewypłacalny zgodnie z przesłankami określonymi w Prawie Upadłościowym.
- (j) Działalność gospodarcza**
- Emitent zaprzestanie prowadzenia podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, tj. działalności w zakresie produkcji lub wydawania gier komputerowych lub oświadczy, że zamierza to zrobić.
- (k) Rozwiązanie Emitenta**
- Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała o rozwiązaniu Emitenta, podjęta zostanie uchwała o przeniesieniu siedziby Emitenta poza terytorium kraju, w którym Emitent ma siedzibę w Dacie Emisji lub wystąpi jedna z przyczyn dotyczących rozwiązania Emitenta wskazana w Kodeksie S spółek Handlowych.
- (l) Przekształcenie, połączenie, podział, rozporządzenie przedsiębiorstwem**
- Emitent podejmie działania celem podziału lub połączenia z udziałem Emitenta lub przekształcenia Emitenta lub Emitent podejmie działania celem Rozporządzenia swoim przedsiębiorstwem lub jego zorganizowaną częścią, z wyłączeniem podziału, połączenia, przekształcenia lub Rozporządzenia dokonanego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.
- (m) Wypłata zysku lub umorzenie akcji**
- W okresie do Dnia Wykupu Obligacji Emitent podejmie decyzje w przedmiocie wypłaty dywidendy lub decyzje o przeprowadzeniu skupu akcji własnych, w wartości przekraczającej 30% zysku netto za dany rok obrotowy, o ile kwota zysku netto pozostająca po wypłacie dywidendy lub skupie akcji własnych nie będzie co najmniej równa wartości Obligacji.

(n) Wskaźniki finansowe

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

(o) Brak obrotu Obligacjami

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły żadne z ww. przypadków naruszenia.

Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

Szczegółowe informacje dotyczące Skutku wystąpienia Przypadku Naruszenia zawarte są w punkcie 15.2 Warunków Emisji.

- (a) Emitent do Dnia Wykupu będzie przekazywał Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia w terminie 3 Dni Roboczych od dnia powzięcia informacji o zaistnieniu Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 14 Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia i nie powiadomi o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt (d) poniżej.
- (c) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską za potwierdzeniem odbioru. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami obligacji oraz załączyć odpowiednie Świadcstwo Depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).
- (d) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz

- (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia

Zgodnie z punktem 15.3 Warunków Emisji, przed dokonaniem czynności lub wystąpieniem innego zdarzenia, które prowadziłoby do wystąpienia Przypadku Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub nastąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu wyrażającej zgodę uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub nastąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

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

Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczenia obligacji zawarte są w punkcie 8 Warunków Emisji.

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

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

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

- (b) złożenie przez Emitenta w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego (k.p.c.).
- (c) weksel in blanco z deklaracją wekslową;

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

Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt. 5 k.p.c. zostało złożone Administratorowi Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach. Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu składanego przez Emitenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy. (Raport bieżący nr 24/2017)

Weksel in blanco został wystawiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach. Administrator Zabezpieczeń będzie wykonywał prawa i obowiązki wierzyciela z tytułu weksla in blanco w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy. (Raport bieżący nr 28/2017)

Funkcję zarówno Administratora Zastawu jak i Administratora Zabezpieczeń pełni jeden podmiot: kancelaria Szczeszek i Wspólnicy Sp.K. z siedzibą w Warszawie. Warunki administracji w obu zakresach reguluje jeden dokument umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń zawartej z Emitentem

(Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń). Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń stanowi załącznik do Warunków Emisji.

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

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt. 8.1. lit. (m), pkt. 8.2. lit. (f) oraz pkt. 8.3. lit. (e) Warunków Emisji.

12.1. Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich (Zastaw Rejestrowy)

- (a) Ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich nastąpiło poprzez zawarcie przez Emitenta umowy zastawniczej z Administratorem Zastawu oraz wpis zastawu w rejestrze zastawów. Za przygotowanie i złożenie wniosku do właściwego sądu rejestrowego – rejestru zastawów oraz za wpis zastawu do rejestru zgodnie z takim wnioskiem odpowiadał Emitent.
- (b) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia stanowiącej równowartość 150% wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Zabezpieczenie obejmuje wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich został ustanowiony po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji).
- (d) Emitent złożył wniosek o wpis zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich (**Wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego**) we właściwym sądzie rejestrowym w sposób określony w Warunkach Emisji Obligacji w dniu 24 maja 2017 roku. Po rozpoznaniu złożonego wniosku wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 27 czerwca 2017 roku.
- (e) Prawa Autorskie przysługujące Emitentowi i będące przedmiotem zastawu obejmują całość autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer, w tym następujące pola eksploatacji: i) wprowadzanie zmian, poprawek i aktualizacji do gry, w tym zmiana tytułu gry; ii) łączenie gry lub jej części z innymi dziełami, w szczególności z grafiką, wideo oraz oprogramowaniem komputerowym; iii) wytwarzanie dowolną techniką egzemplarzy gry; iv) wydanie (wprowadzenie do obrotu), dystrybucja i prowadzenie sprzedaży gry przez kanały dystrybucji lub udostępnianie gry do pobrania lub zakupu w jakikolwiek inny sposób; v) publiczne wystawianie, wyświetlanie, odtwarzanie oraz nadawanie gry lub jej części lub udostępnianie w jakikolwiek inny sposób; vi) wprowadzanie do pamięci komputerów, Internetu, wewnętrznych sieci nabywczy; vii) wykorzystywanie gry lub jej części w marketingu i wszelkich działaniach promocyjnych; viii) wykorzystywanie jakichkolwiek dzieł stworzonych na podstawie umowy przenoszącej prawa na wszystkich polach eksploatacji wskazanych powyżej.

Emitent nabył też prawo do tworzenia utworów zależnych, jak również do rozporządzania i korzystania z praw do tych utworów.

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

- (f) Na potrzeby zabezpieczenia Emisji Obligacji, Prawa Autorskie jw. zostały wycenione zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach przez spółkę Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w tym przez biegłego rewidenta Marcina Grzywacza wpisanego na listę biegłych rewidentów pod nr 11769. Wybór podmiotu dokonującego wyceny został dokonany z uwzględnieniem wymogów określonych w art. 30 Ustawy o Obligacjach.
- (g) Wycena Przedmiotu Zastawu wskazuje jako wartość godziwą Praw Autorskich ustaloną na dzień 28 marca 2017 r. jako średnia arytmetyczna z wyników wyceny metodą dochodową oraz wyceny metodą rynkową kwotę: 17 827 025,00 zł. Wycena Przedmiotu Zastawu stanowi załącznik do Warunków Emisji oraz przedstawiona jest w rozdziale Załączniki niniejszej Noty Informacyjnej.
- (h) W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji i zgodnie z procedurą określoną w lit. (i) – (l) oraz pkt. 12.4 poniżej (odpowiednio: punkt 8.4 Warunków Emisji), Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy.
- (i) Zaspokojenie z Przedmiotu Zastawu nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub w sposób wskazany w punktach poniżej.
- (j) Umowa zastawu pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu przewiduje możliwość zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu może jednak uzależnić uruchomienie procedury zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego od zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażonej w odpowiedniej uchwale oraz od dodatkowego zabezpieczenia kosztów organizacji takiego przetargu, w tym kosztów opracowania odpowiednich wycen Przedmiotu Zastawu.
- (k) W celu umożliwienia realizacji sprzedaży Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent w terminie 14 Dni Roboczych od wpisu zastawu do rejestru zastawów złoży w depozycie kopię gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer wraz z kompletną dokumentacją projektową i techniczną, w tym w formie kodu źródłowego, kodu wynikowego oprogramowania (pliki wykonywalne) oraz poszczególnych plików graficznych, dźwiękowych i innych (Kopia Gry). Kopia Gry zostanie złożona w depozycie na koszt Emitenta na okres co najmniej 42 miesięcy od Dnia Emisji. Złożenie Kopii Gry w depozycie nastąpi poprzez zapisanie Kopii Gry przez Emitenta na przestrzeni dyskowej pod wyłączną kontrolą Administratora Zastawu w tzw. chmurze obliczeniowej zapewnianej w ramach usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie. Kopia Gry zdeponowana jw. będzie aktualizowana przez Emitenta na bieżąco wraz z rozwojem gry, w terminach ustalonych z Administratorem Zastawu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy. Jeżeli z jakichkolwiek powodów depozyt na warunkach jw. nie będzie możliwy, Emitent zobowiązuje się złożyć Kopię Gry na ww. okres w depozycie notarialnym i do jej aktualizacji co najmniej w dniu przydziału Obligacji, w dniu premiery gry na platformie Apple App Store oraz - w Przypadkach Naruszenia - w terminie na poinformowanie Obligatariuszy o Przypadku Naruszenia określonym w pkt. 15.2 lit. (a) Warunków Emisji. Złożenie Kopii Gry oraz jej aktualizacja jw. zostanie potwierdzone przez oświadczenie Emitenta. Warunki depozytu upoważniają będą Administratora Zastawu do korzystania z Kopii Gry w celu potwierdzania jej złożenia w depozycie oraz jej pobrania w dniu ogłoszenia sprzedaży Przedmiotu Zastawu zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym w celu dokonania sprzedaży i wydania gry kupującemu.

- (l) Umowa zastawnicza nie przewiduje możliwości przejęcia Przedmiotu Zastawu przez Administratora Zastawu na własność zgodnie z art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- (m) Emitent uprawniony jest do zmiany Administratora Zastawu pod warunkiem zapewnienia przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zastawem przez Administratora Zastawu z winy Emitenta, Emitent odpowiada za zapewnienie przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

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

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

12.3. *Weksel in blanco*

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

12.4. *Sposób realizacji zabezpieczeń*

- (a) W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych Zabezpieczeniami jw., Administrator Zastawu i Administrator Zabezpieczenia (dalej łącznie: **Administrator**) wezwie Emitenta na piśmie pod rygorem nieważności, do zapłaty wymagalnych wierzytelności jw. w terminie nie krótszym niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Wezwanie polegać będzie na nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.
- (b) Po upływie dodatkowego terminu na zapłatę jw., Administrator doręczy Emitentowi zawiadomienie wskazujące wybrany przez Administratora sposób zaspokojenia wierzytelności, w tym z Przedmiotu Zastawu (sądowe postępowanie egzekucyjne lub pozaegzekucyjna sprzedaż Przedmiotu Zastawu).

- (c) Administrator może uzależnić wybór sposobu dochodzenia zaspokojenia od wniosku lub zgody Obligatariuszy posiadających Obligacje w wartości nominalnej co najmniej 20 % łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji lub od zgody wyrażonej w odpowiedniej uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy. Administrator może również uzależnić dochodzenie zaspokojenia od zabezpieczenia kosztów danego sposobu zaspokojenia.
- (d) Poza zakresem wynikającym z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania czynności niezbędnych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy, w szczególności w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia Administratora lub braku pokrycia kosztów przez Emitenta zgodnie z Umową o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń. W tym ostatnim przypadku Administrator Zabezpieczenia nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z Warunków Emisji.
- (e) Administrator będzie zaspokajać i rozliczać należności Obligatariuszy na bieżąco, odpowiednio do postępów egzekucji z majątku Emitenta, w tym z Przedmiotu Zastawu. Poszczególne rodzaje wierzytelności będą zaspokajane i rozliczane przez Administratora w następującej kolejności:
- i. koszty zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy oraz wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
 - ii. odsetki za opóźnienie w zapłacie należnych Obligatariuszom wierzytelności,
 - iii. odsetki za poszczególne okresy odsetkowe przewidziane Warunkami Emisji; w przypadku konieczności zaspokojenia wierzytelności z tytułu odsetek za więcej niż jeden okres odsetkowy, w pierwszej kolejności zaspokajane będą wierzytelności odsetkowe wymagalne wcześniej,
 - iv. wierzytelności główne Obligatariuszy (z tytułu wykupu obligacji).
- (f) Należności wymienione w lit. (e) powyżej w dalszej kolejności będą zaspokajane po całkowitym zaspokojeniu i rozliczeniu należności wymienionych wcześniej. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności wszystkich Obligatariuszy lub wierzytelności danego rodzaju, to należności będą zaspokajane proporcjonalnie do ilości posiadanych przez Obligatariuszy Obligacji (środki zostaną podzielone przez liczbę Obligacji i wypłacone per Obligacja). Rozliczenie należności nastąpi poprzez przekazanie odpowiednich kwot na rachunki wskazane przez Obligatariuszy, a w przypadku niemożności zidentyfikowania Obligatariusza, poprzez ich przekazanie do depozytu sądowego.

12.5. Informacje o administratorze zastawu w związku z emisją obligacji

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

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

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

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

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

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

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy. Warunki administracji w obu zakresach reguluje Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, która stanowi załącznik do Warunków Emisji.

13. Płatności

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

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

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

Miejszem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba banku prowadzącego rachunek bankowy danego Obligatariusza. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

Zasady dokonywania płatności

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

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

14. Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych

Łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na dzień 31 marca 2017 roku według sprawozdania skonsolidowanego Emitenta jest równa 16,9 mln zł.

Na sumę tę składały się m.in.:

| | |
|---|--------------------|
| Zobowiązania długoterminowe | 6,0 mln zł |
| w tym zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek | 3,2 mln zł |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 10,3 mln zł |
| w tym z tytułu kredytów i pożyczek | 2,6 mln zł |
| Rozliczenia międzyokresowe | 0,6 mln zł |

Do czasu wykupu Obligacji Emitent planuje utrzymywać poziom zobowiązań na poziomie bezpiecznym dla prowadzonej działalności gospodarczej.

15. Podatki

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.

Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze Agentowi ds. Płatności, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW danemu Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

16. Niewypełnienie zobowiązań, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta

Szczegółowe informacje dotyczące niewypełnienia zobowiązań, likwidacji i zmiany formy prawnej Emitenta zawarte są w punkcie 16 Warunków Emisji.

- a) Jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu

posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż trzy dni.

- b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- c) W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- d) W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt (a) do (c) powyżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

17. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Nie dotyczy. Obligacje nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 24 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

18. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

19. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki przez biegłego

Wycena stanowiąca przedmiot zabezpieczenia Obligacji przedstawiona jest w punkcie 22. Załączniki niniejszej Noty Informacyjnej (punkt 22.4 niniejszej Noty Informacyjnej).

Zgodnie z powyżej wskazanym raportem wskazanym w punkcie 22.4 (Wycena wartości rynkowej przedmiotu zabezpieczenia), wycena Przedmiotu Zastawu wskazuje jako wartość godziwą Praw Autorskich ustaloną na dzień 28 marca 2017 roku jako średnia arytmetyczna z wyników wyceny metodą dochodową oraz wyceny metodą rynkową kwotę 17 827 025,00 zł.

20. *Informacje dotyczące obligacji zamiennych na akcje*

Nie dotyczy.

21. *Informacje dotyczące obligacji z prawem pierwszeństwa*

Nie dotyczy.

22. ZAŁĄCZNIKI

22.1. Aktualny odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 1 z 9

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 04.07.2017 godz. 13:27:54

Numer KRS: 0000411156

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

| | | | |
|---|-----------------|---|----------------------|
| Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym | 20.02.2012 | | |
| Ostatni wpis | Numer wpisu | 18 | Data dokonania wpisu |
| | Sygnatura akt | BY.XIII NS-REJ.KRS/13601/16/246 | |
| | Oznaczenie sądu | SĄD REJONOWY W BYDGOSZCZY, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO | |

Dział 1

| Rubryka 1 - Dane podmiotu | |
|---|-----------------------------------|
| 1.Oznaczenie formy prawnej | SPÓŁKA AKCYJNA |
| 2.Numer REGON/NIP | REGON: 340873302, NIP: 9671338848 |
| 3.Firma, pod którą spółka działa | VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA |
| 4.Dane o wcześniejszej rejestracji | ----- |
| 5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej? | NIE |
| 6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego? | NIE |

| Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu | |
|---------------------------------------|--|
| 1.Siedziba | kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat M. BYDGOSZCZ, gmina M. BYDGOSZCZ, miejsc. BYDGOSZCZ |
| 2.Adres | ul. GDAŃSKA, nr 160, lok. ---, miejsc. BYDGOSZCZ, kod 85-674, poczta BYDGOSZCZ, kraj POLSKA |
| 3.Adres poczty elektronicznej | INFO@VIVIDGAMES.COM |
| 4.Adres strony internetowej | HTTP://WWW.VIVIDGAMES.COM/ |

| Rubryka 3 - Oddziały | |
|----------------------|--|
| Brak wpisów | |

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 2 z 9

| Rubryka 4 - Informacje o statucie | | |
|--|---|---|
| 1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu | 1 | AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10 STYCZNIA 2012 R. PRZED NOTARIUSZĄ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ PRZY WELNIANYM RYNKU NR 2 W BYDGOSZCZY, REP.A NR 207/2012 |
| | 2 | 29.02.2012 R., NR REP. A 1399/2012, NOTARIUSZ MONIKA GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ, KANCELARIA NOTARIALNA MONIKA GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ W BYDGOSZCZY PRZY UL. WELNIANY RYNEK 2 ZMIENIONO §6 UST.1 |
| | 3 | AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 4829/2014 Z DNIA 30.06.2014 SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZĄ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ - PAWŁOWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W BYDGOSZCZY PRZY UL. WELNIANY RYNEK 2 NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW STATUTU VIVID GAMES S.A. § 14 UST. 1 |
| | 4 | AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 6496/2014 Z DNIA 08.09.2014 SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZĄ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W BYDGOSZCZY NA WELNIANYM RYNKU 2 NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW STATUTU VIVID GAMES SA: § 10 UST. 1 |
| | 5 | AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NR 7785/2014 Z DNIA 30 PAŹDZIERNIKA 2014 R. SPORZĄDZONY PRZEC ZASTĘPCĘ NOTARIALNEGO DAWIDA ROGALĄ Z UPOWAŻNIENIA NOTARIUSZA MONIKI GUTMAŃSKIEJ - PAWŁOWSKIEJ Z DNIA 15 LIPCA 2014 R. - UCHWAŁA ZARZĄDU W PRZEDMIOCIE ZMIANY PAR. 6 UST. 1 STATUTU |
| | 6 | AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ, W DNIU 15.04.2015 REP. A NR 3065/2015, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY, ZMIENIONO: § 7, § 8, § 9, § 10, § 11, § 12, § 13, § 14, § 15, § 16, § 17, § 18, § 19, § 20, DODANO § 7 AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZ MONIKĄ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ, W DNIU 11.06.2015 REP. A NR 5185/2015, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY, ZMIENIONO: § 4, § 6 |
| | 7 | AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZEM DAWIDEM ROGALĄ, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ - PAWŁOWSKIEJ, W DNIU 08.09.2015 REP. A NR 7357/2015, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ - PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY, ZMIENIONY AKTEM NOTARIALNYM SPORZĄDZONYM PRZEC NOTARIUSZ KATARZYŃĄ KAZIŃSKĄ W DNIU 15.10.2015 REP. A NR 4199/2015, KANCELARIA NOTARIALNA BOGUSŁAWA ONOSZKOWICZ - JACYNA KATARZYNA KAZIŃSKA S.C. W BYDGOSZCZY, ZMIENIONO: § 6 UST. 1 |
| | 8 | AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZEM DAWIDEM ROGALĄ, ZASTĘPCĄ NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ, W DNIU 21.10.2016R., REPERTORIUM A NR 9516/2016, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZ MONIKI GUTMAŃSKIEJ-PAWŁOWSKIEJ W BYDGOSZCZY - ZMIENIONO § 6 UST. 1 |

| Rubryka 5 | |
|--|--------------|
| 1.Czas, na jaki została utworzona spółka | NIEOZNACZONY |
| 2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki | ----- |
| 4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji? | NIE |
| 5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku? | NIE |

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 3 z 9

| Rubryka 6 - Sposób powstania spółki | | |
|---|--|---|
| 1.Określenie okoliczności powstania | PRZEKSZTAŁCENIE | |
| 2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale | PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI VIVID GAMES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, UCHWAŁA NADZWYKZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 10 STYCZNIA 2012 R - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10 STYCZNIA 2012 R. PRZEZ NOTARIUSZA MONIKĘ GUTMAŃSKĄ-PAWŁOWSKĄ PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ PRZY WEŁNIANYM RYNKU NR 2 W BYDGOSZCZY, REP. A NR 207/2012 | |
| 3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji | ----- | |
| Podrubryka 1 | | |
| Podmioty, z których powstała spółka | | |
| 1 | 1.Nazwa lub firma | VIVID GAMES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ |
| | 2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany | KRAJOWY REJESTR SĄDOWY |
| | 3.Numer w rejestrze | 0000378388 |
| | 4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr | ***** |
| | 5.Numer REGON | 340873302 |
| | 6.Numer NIP | ----- |

| Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza | |
|--|--|
| Brak wpisów | |

| Rubryka 8 - Kapitał spółki | |
|---|-----------------|
| 1.Wysokość kapitału zakładowego | 2 826 871,50 ZŁ |
| 2.Wysokość kapitału docelowego | 125 600,00 ZŁ |
| 3.Liczba akcji wszystkich emisji | 28268715 |
| 4.Wartość nominalna akcji | 0,10 ZŁ |
| 5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego | 2 826 871,50 ZŁ |
| 6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego | ----- |
| Podrubryka 1 | |
| Informacja o wniesieniu aportu | |
| Brak wpisów | |

| Rubryka 9 - Emisja akcji | | |
|--------------------------|--|-----------------------------|
| 1 | 1.Nazwa serii akcji | A |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 16500000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 4 z 9

| | | |
|---|--|-------------------------------|
| 2 | 1.Nazwa serii akcji | B |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 8800000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 3 | 1.Nazwa serii akcji | C |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 296465 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 4 | 1.Nazwa serii akcji | D |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 2000000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 5 | 1.Nazwa serii akcji | SERIA E |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 349000 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |
| 6 | 1.Nazwa serii akcji | SERIA F |
| | 2.Liczba akcji w danej serii | 323250 |
| | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE |

| |
|---|
| Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych |
| Brak wpisów |

| | |
|--|-----|
| Rubryka 11 | |
| 1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych? | NIE |

Dział 2

| | |
|---|---|
| Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu | |
| 1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu | ZARZĄD |
| 2.Sposób reprezentacji podmiotu | W PRZYPADKU POWOŁANIA ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO, DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI |

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 5 z 9

| | | |
|---|--|--------------------|
| UPRAWNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM. | | |
| Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu | | |
| 1 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma | KOŚCIELNY |
| | 2.Imiona | REMIGIUSZ RUDOLF |
| | 3.Numer PESEL/REGON | 79042302759 |
| | 4.Numer KRS | **** |
| | 5.Funkcja w organie reprezentującym | PREZES ZARZĄDU |
| | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE |
| | 7.Data do jakiej została zawieszona | ----- |
| 2 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma | WOJCZAKOWSKI |
| | 2.Imiona | JAROSŁAW |
| | 3.Numer PESEL/REGON | 80032503698 |
| | 4.Numer KRS | **** |
| | 5.Funkcja w organie reprezentującym | WICEPREZES ZARZĄDU |
| | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE |
| | 7.Data do jakiej została zawieszona | ----- |
| 3 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma | HUPPERT |
| | 2.Imiona | ROY |
| | 3.Numer PESEL/REGON | 71100613773 |
| | 4.Numer KRS | **** |
| | 5.Funkcja w organie reprezentującym | CZŁONEK ZARZĄDU |
| | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE |
| | 7.Data do jakiej została zawieszona | ----- |

| | | |
|---------------------------|--|----------------|
| Rubryka 2 - Organ nadzoru | | |
| 1 | 1.Nazwa organu | RADA NADZORCZA |
| | Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu | |
| | 1 | 1.Nazwisko |
| | | 2.Imiona |
| | | 3.Numer PESEL |
| | 2 | 1.Nazwisko |
| | | 2.Imiona |
| | | 3.Numer PESEL |
| | 3 | 1.Nazwisko |
| | | 2.Imiona |
| | | 3.Numer PESEL |

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 6 z 9

| | | |
|---|---------------|-----------------|
| 4 | 1.Nazwisko | BRAGIEL |
| | 2.Imiona | PAUL MARTIN |
| | 3.Numer PESEL | 77091518815 |
| 5 | 1.Nazwisko | SKIENDZIELEWSKI |
| | 2.Imiona | SZYMON |
| | 3.Numer PESEL | 75020514873 |

| Rubryka 3 - Prokurenci |
|------------------------|
| Brak wpisów |

Dział 3

| Rubryka 1 - Przedmiot działalności | | |
|---|---|--|
| 1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy | 1 | 58, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE GIER KOMPUTEROWYCH |
| 2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy | 1 | 62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM |
| | 2 | 62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI |
| | 3 | 62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI |
| | 4 | 62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH |
| | 5 | 63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH |
| | 6 | 73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ |
| | 7 | 74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA |
| | 8 | 77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM |
| | 9 | 82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW |

| Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach | | | |
|--|-------------------|---------------|-----------------------------|
| Rodzaj dokumentu | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do |
| 1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego | 1 | 18.04.2013 | 30.12.2010 - 31.12.2011 |
| | 2 | 16.07.2013 | 01.01.2012 - 31.12.2012 |
| | 3 | 02.07.2014 | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | 13.07.2015 | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | 15.04.2016 | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta | 1 | ***** | 30.12.2010 - 31.12.2011 |
| | 2 | ***** | 01.01.2012 - 31.12.2012 |
| | 3 | ***** | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | ***** | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania | 1 | ***** | 30.12.2010 - 31.12.2011 |
| | 2 | ***** | 01.01.2012 - 31.12.2012 |

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 7 z 9

| | | | |
|--|---|-------|-----------------------------|
| finansowego | 3 | ***** | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | ***** | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu | 1 | ***** | 30.12.2010 - 31.12.2011 |
| | 2 | ***** | 01.01.2012 - 31.12.2012 |
| | 3 | ***** | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| | 4 | ***** | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
| | 5 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |

| Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej | | | |
|--|-------------------|---------------|-----------------------------|
| Rodzaj dokumentu | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do |
| 1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe | 1 | 15.04.2016 | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 2.Opinia biegłego rewidenta | 1 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego | 1 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
| 4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej | 1 | ***** | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |

| Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego |
|---|
| Brak wpisów |

| Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy | |
|---|------------|
| 1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe | 31.12.2015 |

Dział 4

| Rubryka 1 - Zaległości |
|------------------------|
| Brak wpisów |

| Rubryka 2 - Wierzytelności |
|----------------------------|
| Brak wpisów |

| Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. |
|---|
|---|

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 8 z 9

| |
|---|
| Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego |
| Brak wpisów |

| |
|---|
| Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych |
| Brak wpisów |

Dział 5

| |
|---------------------|
| Rubryka 1 - Kurator |
| Brak wpisów |

Dział 6

| |
|------------------------|
| Rubryka 1 - Likwidacja |
| Brak wpisów |

| |
|---|
| Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki |
| Brak wpisów |

| |
|---------------------------------|
| Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny |
| Brak wpisów |

| Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu | | |
|---|---|---|
| 1 | 1.Określenie okoliczności | PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI |
| | 2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia | POŁĄCZENIE NASTĘPUJE W SPOSÓB OKREŚLONY W ART. 492 § 1 PKT 1) K.S.H. TJ. PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU BOTE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A. (SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ) NA VIVID GAMES S.A. (SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ) - ŁĄCZENIE SIĘ PRZEZ PRZEJĘCIE. POŁĄCZENIE ZOSTANIE PRZEPROWADZONE BEZ PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ, Z UWAGI NA FAKT, ŻE VIVID GAMES S.A. JEST JEDYNYM AKCJONARIUSZEM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ, A PONADTO VIVID GAMES S.A. POSIADA AKCJE WŁASNE NABYTE ZGODNIE Z UPOWAŻNIENIEM UDZIELONYM PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W DNIU 21 SIERPNIA 2015, KTÓRE WYDA BOTE SP. Z O.O. -JEDYNYMU KOMPLEMENTARIUSZOWI SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ. UCHWAŁA O POŁĄCZENIU ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY VIVID GAMES S.A. W DNIU 1 MARCA 2016. UCHWAŁA O POŁĄCZENIU ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE BOTE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ S.K.A. W DNIU 1 MARCA 2016. |

Identyfikator wydruku: RP/411156/18/20170704132754

Strona 9 z 9

| Podrubryka 1 | | |
|---|--|---|
| Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki | | |
| Brak wpisów | | |
| Podrubryka 2 | | |
| Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału | | |
| 1 | 1.Nazwa lub firma | BOTE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA |
| | 2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany | KRAJOWY REJESTR SĄDOWY |
| | 3.Numer w rejestrze | 0000486266 |
| | 4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr | ***** |
| | 5.Numer REGON | 146975599 |

| Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym | |
|---|--|
| Brak wpisów | |

| Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym | |
|---|--|
| Brak wpisów | |

| Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym | |
|--|--|
| Brak wpisów | |

| Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej | |
|--|--|
| Brak wpisów | |

| | |
|---|--|
| data sporządzenia wydruku 04.07.2017 | |
| adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl | |

22.2. Statut Spółki

TEKST JEDNOLITY STATUTU VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Vivid Games Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy w spółkę akcyjną pod firmą Vivid Games Spółka Akcyjna (zwaną w niniejszym statucie Spółką).
2. Założycielami Spółki są wspólnicy przekształconej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością tj.: Remigiusz Rudolf Kościelny oraz Jarosław Wojczakowski.

§ 2.

1. Spółka działa pod firmą: Vivid Games Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w obrocie następującego skrótu firmy: Vivid Games S.A.
3. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony

§ 3.

1. Siedzibą Spółki jest Bydgoszcz.
2. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, zakłady, filie i inne jednostki organizacyjne, a także zakładać lub przystępować do spółek, a także uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą.

§ 4.

Przedmiotem działalności Spółki jest, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności:

1. 58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza
2. 58.21.Z – Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
3. 58.29.Z – Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania
4. 59.11.Z – Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
5. 59.12.Z – Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi
6. 59.13.Z - Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych
7. 59.14.Z - Działalność związana z projekcją filmów
8. 59.20.Z – Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
9. 62.01.Z – Działalność związana z oprogramowaniem
10. 62.02.Z – Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki.

11. 62.03.Z – Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
12. 62.09.Z – Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
13. 63.11.Z – Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
14. 63.12.Z - Działalność portali internetowych
15. 63.91.Z - Działalność agencji informacyjnych
16. 63.99.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
17. 64.19.Z - Pozostałe pośrednictwo pieniężne
18. 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych
19. 64.91.Z - Leasing finansowy
20. 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
21. 68.10.Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
22. 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
23. 70.21.Z - Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
24. 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
25. 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
26. 71.20.B - Pozostałe badania i analizy techniczne
27. 72.20.Z - Badania rozwojowe i prace naukowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych
28. 73.11.Z - Działalność agencji reklamowych
29. 73.12.A - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
30. 73.12.B - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
31. 73.12.C - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
32. 73.12.D - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
33. 73.20.Z - Badanie rynku i opinii publicznej
34. 74.10.Z - Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
35. 74.20.Z - Działalność fotograficzna
36. 74.30.Z - Działalność związana z tłumaczeniami
37. 74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
38. 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
39. 82.30.Z - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów.
40. 93.29.Z – Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna.

§ 5.

1. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów zezwolenia, koncesji lub wpisu do rejestru działalności regulowanej, Spółka rozpocznie lub będzie prowadzić taką działalność po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń, koncesji lub po dokonaniu wpisu do w/w rejestru, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
2. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na taką zmianę, jeżeli uchwała w tej sprawie będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego (art. 417 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

KAPITAŁ I AKCJE**§ 6.**

1. Kapitał zakładowy 2.794.546,50 zł (słownie: dwa miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści sześć zł 50/100) i dzieli się na:
 - a) 16 500 000 (słownie: szesnaście milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
 - b) 8 800 000 (słownie: osiem milionów osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
 - c) 296 465 (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
 - d) 2 000 000 (słownie: dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda
 - e) 349 000 (słownie: trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
2. Akcje Spółki serii A zostały przyznane założycielom Spółki proporcjonalnie do liczby udziałów przysługujących im w kapitale zakładowym przekształconej Vivid Games Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
3. Spółka może podwyższać kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Akcje kolejnych emisji mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Akcje Spółki będą emitowane w seriach oznaczanych kolejnymi literami alfabetu.
4. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji, chyba że Walne Zgromadzenie pozbawi ich w całości lub w części tego prawa zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych.
5. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela.
6. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warranty subskrypcyjne.
7. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, gdy akcje te są zdematerializowane.

§ 7.

1. Zarząd jest upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 125 600,00 zł (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy sześćset złotych) w drodze jednego lub więcej podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych

powyżej (kapitał docelowy). W ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego Zarząd jest upoważniony do emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu wpływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone niniejsze upoważnienie.

2. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 (trzech) lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany niniejszego Statutu dokonanej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 15 kwietnia 2015 r.
3. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji lub warrantów subskrypcyjnych Spółki emitowanych przez Zarząd na podstawie upoważnienia udzielonego w ustępie 1 niniejszego paragrafu.
4. Zarząd może wydawać akcje emitowane w granicach kapitału docelowego w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.
5. O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz postanowienia niniejszego statutu nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z zastrzeżeniem, że podwyższenia kapitału w ramach ww. kapitału docelowego dokonywane będą wyłącznie w celu realizacji i zgodnie z warunkami uchwalonego przez Radę Nadzorczą Spółki akcyjnego programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników lub współpracowników Spółki.

Zarząd jest umocowany w szczególności do:

- a) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji;
- b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw do akcji lub praw poboru;

podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji, praw do akcji lub praw poboru do obrotu na rynku regulowanym.

§ 8.

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.
2. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, określającej w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

ORGANY SPÓŁKI**§ 9.**

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

ZARZĄD**§ 10.**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę, w szczególności podejmuje wszelkie decyzje nie zastrzeżone w statucie lub w Kodeksie spółek handlowych dla kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki.
2. Zarząd Spółki składa się z od 1 (słownie: jednego) do 3 (słownie: trzech) członków, w tym z Prezesa Zarządu. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego jeden z członków Zarządu pełnić będzie funkcję Wiceprezesa Zarządu.
3. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Rada Nadzorcza Spółki określa również liczbę członków Zarządu każdej kadencji. Z ważnych powodów członek Zarządu Spółki może zostać zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą Spółki.
4. Kadencja członka Zarządu trwa 5 (słownie: pięć) lat. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, kadencje członków Zarządu są niezależne.

§ 11.

1. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, do reprezentowania Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
2. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, sprawy przekraczające zwykły zarząd wymagają uchwały Zarządu. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu.
3. Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniach Zarządu, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Inicjatywa w zakresie zwołania posiedzenia Zarządu lub podjęcia uchwały w innym trybie przysługuje każdemu z członków Zarządu.
4. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu lub o treści projektów uchwał do podjęcia w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

5. Uchwały Zarządu Spółki zapadają zwykłą większością głosów.
6. Szczegółowy tryb działania Zarządu Spółki może określić Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Radę Nadzorczą Spółki.

RADA NADZORCZA

§ 12.

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (słownie: pięciu) członków, w tym z Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa 5 (słownie: pięć) lat. Kadencje członków Rady Nadzorczej Spółki są niezależne.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.
4. Jeżeli mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie wygaśnie z powodu jego śmierci, wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo z jakiegokolwiek innej przyczyny, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez najbliższe Walne Zgromadzenie.

§ 13.

Do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członków Zarządu Spółki,
- c) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego – nie dłuższego niż 3 (słownie: trzy) miesiące – wykonywania czynności członków Zarządu Spółki, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych funkcji,,
- d) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki,
- e) udzielanie członkom Zarządu Spółki zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną,
- f) wybór oraz zmiana biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- g) zatwierdzanie - na wniosek Zarządu Spółki - strategii działania Spółki, jej wieloletnich planów rozwoju oraz rocznego planu budżetu Spółki,
- h) ocena sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu

Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,

- i) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- j) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążenie nieruchomości,
- k) przyjmowanie jednolitego tekstu statutu Spółki przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- l) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Zarządu Spółki,
- m) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- n) wyrażanie zgody zbywanie oraz nabywanie akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa w spółkach o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki lub grupy kapitałowej Spółki,
- o) rozpatrywanie innych spraw wnoszonych przez Zarząd Spółki lub członków Rady Nadzorczej pod obrady Rady Nadzorczej.

§ 14.

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje zadania kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych funkcji nadzorczych.
2. Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz w miarę potrzeby Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Zarząd lub każdy członek Rady Nadzorczej jest uprawniony do złożenia do Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wniosku o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej. Jeżeli wnioskowane posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w terminie 2 (słownie: dwóch) tygodni od złożenia wniosku, posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać wnioskodawca.
5. Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu Spółki i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.
6. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji na temat Spółki i jej działalności, w których posiadanie weszli w toku wykonywania swej funkcji.
7. Członkowie Zarządu mają prawo wzięcia udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej jako obserwatorzy.
8. Do Rady Nadzorczej może być powołanych do 2 (dwóch) członków niezależnych. Każdy z członków niezależnych powinien spełniać łącznie kryteria określone w zasadach ładu korporacyjnego albo dobrych

praktykach obowiązujących spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym, na którym będzie notowana Spółka.

9. Każdy akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi kandydatów na członka niezależnego Rady Nadzorczej, nie później niż na 7 (siedem) dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczeń zawodowych kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie kandydata o wyrażeniu zgody na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez niego kryteriów niezależności, określonych w ust. 8 powyżej, jak również zawierające zobowiązanie do niezwłocznego zawiadomienia o przypadku utraty cech niezależności. W przypadku niezgłoszenia w powyższym trybie kandydatur spełniających kryteria niezależności, kandydata na członka niezależnego Rady Nadzorczej zgłasza Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia.
10. Rada Nadzorcza może powoływać komisje lub komitety (w tym Komitet Audytu lub Komitet Wynagrodzeń), zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii, o ile przedmiot ich prac mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza określa organizację, sposób działania oraz kompetencje ww. komisji lub komitetów oraz powołuje i odwołuje ich członków.

§ 15.

1. Uchwały Rady Nadzorczej Spółki zapadają zwykłą większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej.
2. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (tryb pisemny), na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały takie będą ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektów tych uchwał.
4. Rada Nadzorcza upoważniona jest do uchwalenia szczegółowego trybu działania Rady Nadzorczej w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w powyższych ust. 3 i 5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
7. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

8. Rada Nadzorcza uchwała Regulamin swojego działania, który jest zatwierdzany przez Walne Zgromadzenie.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 16.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego.
3. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
4. Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
5. Walne Zgromadzenie może uchwalić szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał w formie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki.

§ 17.

1. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wszyscy akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
2. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:
 - a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
 - b) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w danym roku obrotowym,
 - c) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy,
 - d) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - e) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
 - f) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego oraz dokonywanie innych zmian statutu Spółki,
 - g) uchwalenie emisji obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji z prawem pierwszeństwa,
 - h) uchwalenie sposobu i warunków umarzania akcji,
 - i) podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących nabycia, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - j) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia z inną Spółką,

- k) wybór likwidatorów Spółki oraz określenie sposobów jej likwidacji,
 - l) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
 - m) rozpatrzenie wszelkich innych spraw wniesionych do porządku obrad przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub przez akcjonariuszy.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego statutu nie stanowią inaczej.

POSTANOWIENIA DODATKOWE

§ 18.

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§ 19.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie straty, na który przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 części kapitału zakładowego Spółki.
2. W Spółce można tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat i wydatków.
3. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, zgodnie z art. 349 Kodeksu spółek handlowych.

§ 20.

1. W razie likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza likwidatorów Spółki i określa sposób przeprowadzenia likwidacji.
2. Podział majątku Spółki następuje w stosunku do dokonywanych wpłat na kapitał zakładowy Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli.
3. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu Spółki. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia aż do czasu zakończenia likwidacji Spółki.

§ 21.

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.
2. Ilekroć jest mowa o Kodeksie spółek handlowych rozumie się przez to ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz 1030 z późn. zm.).

22.3. Uchwała Zarządu Emitenta w sprawie emisji Obligacji serii A

PROTOKÓŁ NR 01/04/2017

Z posiedzenia Zarządu VIVID GAMES S.A. w Bydgoszczy

Obecni:

Prezes Zarządu - Remigiusz Kościelny

Wiceprezes Zarządu - Jarosław Wojczakowski

Członek Zarządu - Roy Huppert

W dniu 14 kwietnia 2017 r. w siedzibie VIVID GAMES S.A. w Bydgoszczy pod adresem ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz („Spółka”) o godz. 10:00 odbyło się posiedzenie Zarządu Spółki z następującym porządkiem obrad:

1. Podjęcie uchwały nr 01/04/2017 w sprawie w sprawie emisji obligacji.
2. Zamknięcie posiedzenia.

Ad. 1

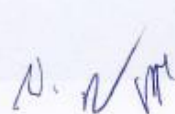
Uchwała nr 1/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 Zarządu Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy w sprawie emisji obligacji

§ 1.

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

§ 2.


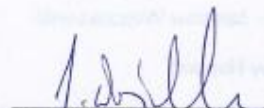
Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.



Ad. 2

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

Zarząd:


Remigiusz Kościelny
Prezes Zarządu
Jarosław Wojczakowski
Wiceprezes Zarządu
Roy Huppert
Członek Zarządu
TR-945 RADCA PRAWNY
Jakub Szczętycki

22.4. Warunki Emisji Obligacji (z załącznikami)

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A emitowanych przez Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

Niniejszy dokument (Warunki Emisji) określa warunki emisji obligacji (Obligacje), emitowanych przez Vivid Games S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Gdańskiej 160, 85-674 Bydgoszcz, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000411156, REGON: 340873302, NIP: 9671338848, kapitał zakładowy 2.826.871,50 zł w pełni opłacony, posiadającą stronę internetową www.vividgames.com/ (Emitent).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Administrator Zastawu - kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniąca funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem.

Administrator Zabezpieczeń – kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniąca funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem.

Agent Dokumentacyjny oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Agent ds. Płatności oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Agent Kalkulacyjny oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

ASO BondSpot oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst.

ASO GPW oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst.

Banki Referencyjne oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A.

BondSpot oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

Catalyst oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce.

Cena Emisyjna oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3(c) Warunków Emisji.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza rozporządzenie aktywami Grupy, które nastąpi z zachowaniem co najmniej jednej z następujących zasad:

- (a) rozporządzenie nastąpi na warunkach rynkowych powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym



- (b) majątek zbywany zostanie w terminie 12 miesięcy od daty rozliczenia transakcji zastąpiony innymi aktywami o co najmniej porównywalnej wartości rynkowej; lub
- (c) łączna wartość rozporządzenia dokonanego w danym roku obrotowym nie przekracza 10 procent aktywów Grupy, wykazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub
- (d) rozporządzenie nastąpiło na skutek potrącenia lub rozliczenia Zadłużenia Finansowego; lub
- (e) rozporządzenie miało miejsce pomiędzy podmiotami z Grupy na zasadach rynkowych.

Dzień Emisji oznacza dzień 5 maja 2017r.

Dzień Płatności Odsetek oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

Dzień Roboczy oznacza (i) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w Ewidencji, każdy dzień tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej, zaś (ii) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, każdy dzień tygodnia, z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczaniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza dla Obligacji zapisanych w Ewidencji dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy Obligacji zapisanych w Ewidencji, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 w drugim Dniu Roboczym przed danym dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, lub odpowiedni inny dzień, który zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW będzie uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, bądź po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW inny dzień dozwolony przez Regulacje KDPW jako dzień określenia stopy oprocentowania, najbliższy dacie wskazanej powyżej, o którym Emitent zawiadomi Obligatariuszy.

Dzień Wykupu oznacza dzień 5 maja 2020r.

Dzień Wcześniejszego Wykupu oznacza dzień w którym Emitent jest zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji ustalony zgodnie z pkt 14, pkt 15 lub pkt 16 Warunków Emisji.



Ewidencja oznacza ewidencję obligatariuszy w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, prowadzoną przez Podmiot Prowadzący Ewidencję.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z siedzibą w Warszawie.

Grupa oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne

Kapitały Własne oznacza kapitały własne Emitenta wykazane w ostatnim półrocznym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081582.

Kodeks Spółek i handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Marża oznacza marżę w wysokości 600 punktów bazowych.

Memorandum Informacyjne oznacza dokument sporządzony w związku z ofertą publiczną Obligacji na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz. 988).

Obligatariusz oznacza osobę wpisaną do Ewidencji jako osobę uprawnioną do otrzymywania świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza rachunku zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim rachunku zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego

Oferujący oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Okres Odsetkowy oznacza okresy wskazane w pkt 10.5 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z pkt 14 Warunków Emisji (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 15.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 16 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta).

Podmiot Prowadzący Ewidencję oznacza NWA Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Podmiot Zależny oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości.

Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu oznacza autorskie prawa majątkowe określone w pkt. 8.1. Warunków Emisji przysługujące Emitentowi do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer.

Prawo Pocztowe oznacza ustawę z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo pocztowe.

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.



Premia oznacza premię płaconą przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 14 Warunków Emisji, o wysokości tam określonej.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w pkt 15.1 (Przypadki Naruszenia).

Regulacje KDPW oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.

Regulamin KDPW oznacza regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.

Rozporządzenie oznacza rozporządzenie prawem, a w tym dokonanie przeniesienia, ustanowienie Zabezpieczenia, zmiany lub zniesienia prawa.

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 3-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową

Szczegółowe Zasady oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie.

Świadectwo Depozytowe oznacza (i) do dnia rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW – dokument wystawiony na pisemne żądanie Obligatariusza przez Podmiot Prowadzący Ewidencję, potwierdzający na moment jego wydania zapisanie w Ewidencji praw z Obligacji, których posiadaczem jest dany Obligatariusz, (ii) po dniu rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 8 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem rachunku zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje.

Uczestnik Depozytu oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW.

Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń – umowa pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu i Administratorem Zabezpieczeń w rozumieniu – odpowiednio – art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i art. 29 Ustawy o Obligacjach – regulująca warunki na jakich Administrator Zastawu i Zabezpieczeń będzie reprezentował Obligatariuszy oraz wykonywał na ich rzecz prawa i obowiązki zastawnika oraz prawa i obowiązki wierzyciela z aktu poddania się egzekucji i weksla in blanco wystawionego przez Emitenta; ze względu na powierzenie funkcji Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń jednemu podmiotowi, powyższe warunki zostaną objęte jednym dokumentem umowy. Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń stanowi Załącznik nr 1 do Warunków Emisji.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238, ze zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.) lub inny akt prawny, który zastąpi tę ustawę.

4

Ustawa o Ofercie oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.).

Ustawa o Rachunkowości oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, ze zm.).

Ustawa o Zastawie Rejestrowym oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. z dnia 29 lutego 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 297 ze zm.).

Ustawa o prawie autorskim oznacza ustawę z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. z dnia 29 kwietnia 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 666 ze zm.).

Warunki Emisji oznacza niniejszy dokument.

Wskaźnik Finansowy oznacza Zadłużenie Finansowe Netto/ Kapitały Własne.

Zabezpieczenia oznacza zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich, weksel in blanco z deklaracją wekslową oraz oświadczenie Emitenta w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego - opisane w pkt. 8 Warunków Emisji.

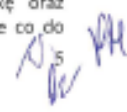
Zadłużenie Finansowe oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (c) wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;
- (d) zobowiązań leasingowych; oraz
- (e) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, oraz
- (f) zobowiązań, innych niż wymienione w lit. (a) - (e) powyżej, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni,

wykazane w ostatnim półrocznym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z wyłączeniem zobowiązań wynikających z wyceny instrumentu pochodnego dotyczącego:

- (a) uprawnienia GPV i spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (GPV) do objęcia 1.500.000 akcji Emitenta nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A., SKA lub z dokonania przez Emitenta warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia przez GPV łącznie 1.500.000 sztuk akcji nowej emisji w zamian za wkład pieniężny, oraz
- (b) uprawnienia GPV do sprzedaży wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A., SKA na rzecz Emitenta za cenę równą wartości 1.500.000 akcji Emitenta.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o gotówkę oraz ekwiwalenty pieniężne w zakresie, w jakim pozycje te nie są w żaden sposób ograniczone co do



dysponowania bądź obciążone na czyjkolwiek rzecz, obliczone na podstawie półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w niniejszych Warunkach Emisji.

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami do niniejszych Warunków Emisji; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 01/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 r.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępni do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum Informacyjnego nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

3. WIELKOŚĆ EMISJI, WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI, CENA EMISYJNA

- (a) Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia wynosi 10.500 (dziesięć tysięcy pięćset) obligacji.
- (b) Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc złotych).
- (c) Wysokość ceny emisyjnej zależy od dnia, w którym inwestor złożył zapis na Obligację i wynosi w poszczególnych dniach przyjmowania zapisów:


6

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

- (d) Emitent dopuszcza możliwość składania zapisów na Obligacje w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis procedury składania zapisów zamieszczony jest w Memorandum Informacyjnym.

4. OPIS ŚWIADCZENIA

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

5. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Po rejestracji obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW prawa z Obligacji, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przysługują osobie wskazanej jako posiadacz rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane albo, w przypadku zapisania Obligacji na rachunku zbiorczym, osobie wskazanej danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza takiego rachunku zbiorczego jako osoba uprawniona.
- (c) Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO Bondspot lub ASO GPW w terminie 120 dni od Dnia Emisji.

6. CEL EMISJI

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

7. STATUS OBLIGACJI

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

8. ZABEZPIECZENIA

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

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

Handwritten signature/initials in blue ink.

- (c) weksel in blanco z deklaracją wekslową.

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

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

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

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

Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt. 8.1. lit. (m), pkt. 8.2. lit. (f) oraz pkt. 8.3. lit. (e) Warunków Emisji.

8.1. Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich (Zastaw Rejestrowy)

- (a) Ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich nastąpi poprzez zawarcie przez Emitenta umowy zastawniczej z Administratorem Zastawu oraz wpis zastawu w rejestrze zastawów. Za przygotowanie i złożenie wniosku do właściwego sądu rejestrowego – rejestru zastawów oraz za wpis zastawu do rejestru zgodnie z takim wnioskiem odpowiada Emitent.
- (b) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji. Zabezpieczenie obejmować będzie wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich zostanie ustanowiony po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji).
- (d) Emitent zobowiązuje się do złożenia wniosku o wpis zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich (**Wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego**) we właściwym sądzie rejestrowym w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji oraz do zapewnienia wpisu zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich w terminie do 180 dni od daty złożenia Wniosku o wpis Zastawu Rejestrowego.
- (e) Prawa Autorskie przysługujące Emitentowi i będące przedmiotem zastawu obejmują całość autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer, w tym następujące pola eksploatacji:
- wprowadzanie zmian, poprawek i aktualizacji do gry, w tym zmiana tytułu gry;
 - łączenie gry lub jej części z innymi dziełami, w szczególności z grafiką, wideo oraz oprogramowaniem komputerowym;
 - wytwarzanie dowolną techniką egzemplarzy gry;



- iv. wydanie (wprowadzenie do obrotu), dystrybucja i prowadzenie sprzedaży gry przez kanały dystrybucji lub udostępnianie gry do pobrania lub zakupu w jakikolwiek inny sposób;
- v. publiczne wystawianie, wyświetlanie, odtwarzanie oraz nadawanie gry lub jej części lub udostępnianie w jakikolwiek inny sposób;
- vi. wprowadzanie do pamięci komputerów, Internetu, wewnętrznych sieci nabywczy;
- vii. wykorzystywanie gry lub jej części w marketingu i wszelkich działaniach promocyjnych;
- viii. wykorzystywanie jakichkolwiek dzieł stworzonych na podstawie umowy przenoszącej prawa na wszystkich polach eksploatacji wskazanych powyżej.

Emitent nabył też prawo do tworzenia utworów zależnych, jak również do rozporządzania i korzystania z praw do tych utworów.

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

- (f) Na potrzeby zabezpieczenia Emisji Obligacji, Prawa Autorskie jw. zostały wycenione zgodnie z art. 30 Ustawy o Obligacjach przez spółkę Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w tym przez biegłego rewidenta Marcina Grzywacza wpisanego na listę biegłych rewidentów pod nr 11769. Wybór podmiotu dokonującego wyceny został dokonany z uwzględnieniem wymogów określonych w art. 30 Ustawy o Obligacjach.
- (g) Wycena Przedmiotu Zastawu wskazuje jako wartość godziwą Praw Autorskich ustaloną na dzień 28 marca 2017 r. jako średnia arytmetyczna z wyników wyceny metodą dochodową oraz wyceny metodą rynkową kwotę: 17 827 025,00 zł. Wycena Przedmiotu Zastawu stanowi Załącznik nr 2 do Warunków Emisji.
- (h) W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji i zgodnie z procedurą określoną w pkt. 8.1 lit. i) – (l) oraz z pkt. 8.4 poniżej, Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy.
- (i) Zaspokojenie z Przedmiotu Zastawu nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub w sposób wskazany w punktach poniżej.
- (j) Umowa zastawu pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu przewidywać będzie możliwość zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu może jednak uzależnić uruchomienie procedury zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego od zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażonej w odpowiedniej uchwale oraz od dodatkowego zabezpieczenia kosztów organizacji takiego przetargu, w tym kosztów opracowania odpowiednich wycen Przedmiotu Zastawu.
- (k) W celu umożliwienia realizacji sprzedaży Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent w terminie 14 Dni Roboczych od wpisu zastawu do rejestru zastawów złoży w depozycie kopię gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilne) pt. Outer Pioneer wraz z kompletną dokumentacją projektową i techniczną, w tym w formie kodu źródłowego, kodu wynikowego oprogramowania (pliki wykonywalne) oraz poszczególnych plików graficznych, dźwiękowych i innych (Kopia Gry). Kopia Gry zostanie złożona w depozycie na koszt Emitenta na okres co najmniej 42 miesięcy od Dnia Emisji.



Złożenie Kopii Gry w depozycie nastąpi poprzez zapisanie Kopii Gry przez Emitenta na przestrzeni dyskowej pod wyłączną kontrolą Administratora Zastawu w tzw. chmurze obliczeniowej zapewnianej w ramach usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie. Kopia Gry zdeponowana jw. będzie aktualizowana przez Emitenta na bieżąco wraz z rozwojem gry, w terminach ustalonych z Administratorem Zastawu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy. Jeżeli z jakichkolwiek powodów depozyt na warunkach jw. nie będzie możliwy, Emitent zobowiązuje się złożyć Kopię Gry na ww. okres w depozycie notarialnym i do jej aktualizacji co najmniej w dniu przydziału Obligacji, w dniu premiery gry na platformie Apple App Store oraz - w Przypadkach Naruszenia - w terminie na poinformowanie Obligatariuszy o Przypadku Naruszenia określonym w pkt. 15.2 lit. (a) Warunków Emisji. Złożenie Kopii Gry oraz jej aktualizacja jw. zostanie potwierdzone przez oświadczenie Emitenta. Warunki depozytu upoważniają będą Administratora Zastawu do korzystania z Kopii Gry w celu potwierdzania jej złożenia w depozycie oraz jej pobrania w dniu ogłoszenia sprzedaży Przedmiotu Zastawu zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym w celu dokonania sprzedaży i wydania gry kupującemu.

- (f) Umowa zastawnicza nie będzie przewidywać możliwości przejęcia Przedmiotu Zastawu przez Administratora Zastawu na własność zgodnie z art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- (m) Emitent uprawniony jest do zmiany Administratora Zastawu pod warunkiem zapewnienia przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zastawem przez Administratora Zastawu z winy Emitenta, Emitent odpowiada za zapewnienie przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

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

- (a) Ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia w postaci oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. nastąpi poprzez jego złożenie w formie aktu notarialnego Administratorowi Zabezpieczenia.
- (b) Poddanie się egzekucji nastąpi do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji. Zabezpieczenie obejmować będzie wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji zostanie złożone po wydaniu Obligacji (po przydziale Obligacji i dokonaniu odpowiedniego zapisu w Ewidencji). Emitent zobowiązuje się do złożenia oświadczenia jw. w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
- (d) W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji i zgodnie z procedurą określoną w pkt. 8.4 poniżej, Administrator Zabezpieczenia jest uprawniony do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z majątku Emitenta w oparciu o oświadczenie emitenta o poddaniu się egzekucji, w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy.
- (e) Zaspokojenie z wykorzystaniem oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji, nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, z zastrzeżeniem że postępowanie sądowe zostanie ograniczone jedynie do postępowania klauzulowego. Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności i podjąć

A
'10

czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z oświadczenia po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego. Termin, do którego Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie aktowi klauzuli wykonalności wynosić będzie 10 lat.

- (f) W przypadku zmiany Administratora Zabezpieczenia Emitent jest zobowiązany do złożenia kolejnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji zgodnie z Warunkami Emisji na rzecz nowego administratora zabezpieczeń. W przypadku rozwiązania Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń w zakresie administracji zabezpieczeń poza zastawem rejestrowym i wekslem in blanco przez Administratora Zabezpieczeń z winy Emitenta, Emitent odpowiada za złożenie oświadczenia jw. nowemu administratorowi oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

8.3 Weksel in blanco.

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


11

8.4 Sposób realizacji zabezpieczeń

- (a) W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych Zabezpieczeniami jw., Administrator Zastawu i Administrator Zabezpieczenia (dalej łącznie: Administrator) wezwie Emitenta na piśmie pod rygorem nieważności, do zapłaty wymagalnych wierzytelności jw. w terminie nie krótszym niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Wezwanie polegać będzie na nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.
- (b) Po upływie dodatkowego terminu na zapłatę jw., Administrator doręczy Emitentowi zawiadomienie wskazujące wybrany przez Administratora sposób zaspokojenia wierzytelności, w tym z Przedmiotu Zastawu (sądowe postępowanie egzekucyjne lub pozaegzekucyjna sprzedaż Przedmiotu Zastawu).
- (c) Administrator może uzależnić wybór sposobu dochodzenia zaspokojenia od wniosku lub zgody Obligatariuszy posiadających Obligacje w wartości nominalnej co najmniej 20 % łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji lub od zgody wyrażonej w odpowiedniej uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy. Administrator może również uzależnić dochodzenie zaspokojenia od zabezpieczenia kosztów danego sposobu zaspokojenia.
- (d) Poza zakresem wynikającym z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania czynności niezbędnych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy, w szczególności w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia Administratora lub braku pokrycia kosztów przez Emitenta zgodnie z Umową o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń. W tym ostatnim przypadku Administrator Zabezpieczenia nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z Warunków Emisji.
- (e) Administrator będzie zaspokajać i rozliczać należności Obligatariuszy na bieżąco, odpowiednio do postępów egzekucji z majątku Emitenta, w tym z Przedmiotu Zastawu. Poszczególne rodzaje wierzytelności będą zaspokajane i rozliczane przez Administratora w następującej kolejności:
- koszty zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy oraz wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń,
 - odsetki za opóźnienie w zapłacie należności Obligatariuszom wierzytelności,
 - odsetki za poszczególne okresy odsetkowe przewidziane Warunkami Emisji; w przypadku konieczności zaspokojenia wierzytelności z tytułu odsetek za więcej niż jeden okres odsetkowy, w pierwszej kolejności zaspokajane będą wierzytelności odsetkowe wymagalne wcześniej,
 - wierzytelności główne Obligatariuszy (z tytułu wykupu Obligacji).
- (f) Należności wymienione w lit. (e) powyżej w dalszej kolejności będą zaspokajane po całkowitym zaspokojeniu i rozliczeniu należności wymienionych wcześniej. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności wszystkich Obligatariuszy lub wierzytelności danego rodzaju, to należności będą zaspokajane proporcjonalnie do ilości posiadanych przez Obligatariuszy Obligacji (środki zostaną podzielone przez liczbę Obligacji i wypłacone per Obligacja). Rozliczenie należności nastąpi poprzez przekazanie odpowiednich kwot na rachunki wskazane przez Obligatariuszy, a w przypadku niemożności zidentyfikowania Obligatariusza, poprzez ich przekazanie do depozytu sądowego.



12

9. TYTUŁ PRAWNY ORAZ PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- (a) Przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego osobę nabywcę i liczbę nabytych Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulacjami KDPW, a w razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, również z uwzględnieniem obowiązujących tam regulacji.
- (b) Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.

10. OPROCENTOWANIE**10.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek**

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

10.2 Stopa procentowa

Z zastrzeżeniem pkt 10.6 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

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

10.3 Ustalenie kwoty odsetek

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

10.4 Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o ustalonej stopie procentowej oraz kwocie odsetek zgodnie z pkt 20 [Zawiadomienia Obligatariuszy]. W razie wprowadzenia obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona również na stronie odpowiednio ASO Bondspot lub ASO GPW.

10.5 Okresy Odsetkowe

| Nr okresu odsetkowego | Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) | Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) |
|-----------------------|---|--|
| I. | 2017-05-05 | 2017-08-05 |
| II. | 2017-08-05 | 2017-11-05 |
| III. | 2017-11-05 | 2018-02-05 |
| IV. | 2018-02-05 | 2018-05-05 |
| V. | 2018-05-05 | 2018-08-05 |
| VI. | 2018-08-05 | 2018-11-05 |
| VII. | 2018-11-05 | 2019-02-05 |
| VIII. | 2019-02-05 | 2019-05-05 |
| IX. | 2019-05-05 | 2019-08-05 |
| X. | 2019-08-05 | 2019-11-05 |
| XI. | 2019-11-05 | 2020-02-05 |
| XII. | 2020-02-05 | 2020-05-05 |

10.6 Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

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

11. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji zapisywanych w Ewidencji dokonywane będą za pośrednictwem Agenta ds. Płatności w drodze przelewu na rachunek bankowy, który powinien zostać wskazany przez Obligatariusza najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw. Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw będzie wpisany do Ewidencji jako Obligatariusz. Agent ds. Płatności będzie dokonywał płatności na rzecz Obligatariuszy wpisanych do Ewidencji. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwych Uczestników Depozytu. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Depozytu. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 15 Warunków Emisji.
- (b) Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw (lub innym dniu określonym zgodnie z regulacjami właściwego Uczestnika Depozytu) każdy Obligatariusz jest zobowiązany przedstawić Podmiotowi Prowadzącemu Ewidencję, zaś po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW właściwemu Uczestnikowi Depozytu, wszelkie inne informacje niezbędne do dokonania przez Emitenta za ich pośrednictwem wypłaty świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji.
- (c) Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.



- (d) Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba banku prowadzącego rachunek bankowy danego Obligatariusza. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.
- (e) Zasady dokonywania płatności:
 - (i) Jeżeli dzień płatności jakiegokolwiek kwoty płatnej zgodnie z Warunkami Emisji przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
 - (ii) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

12. PODATKI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
- (b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze Agentowi ds. Płatności, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW danemu Uczestnikowi Depozytu, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

13. WYKUP OBLIGACJI

- (a) Z zastrzeżeniem pkt 14 (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 15.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) i pkt 16 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta), Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu, według ich wartości nominalnej, powiększonej o należne a niewypłacone odsetki od Obligacji.
- (b) Z chwilą dokonania wykupu Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Obligacje zostaną umorzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz mającymi zastosowanie Regulacjami KDPW.

14. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA

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

- (i) wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię wyliczoną zgodnie z pkt (d) poniżej oraz
- (ii) kwoty odsetek od Obligacji podlegających wykupowi, naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- (c) Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta, o którym mowa w pkt (a) powyżej, może nastąpić najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za IV Okres Odsetkowy.
- (d) Premia za wcześniejszy wykup Obligacji dokonywany zgodnie z niniejszym pkt 1 wynosi:
 - (i) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za IV lub V Okres Odsetkowy – 1% wartości nominalnej Obligacji,
 - (ii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VI lub VII Okres Odsetkowy – 0,75% wartości nominalnej Obligacji,
 - (iii) w przypadku wykupu Obligacji w Dniu Płatności Odsetek za VIII, IX, X lub XI Okres Odsetkowy – 0,5% wartości nominalnej Obligacji,
- (e) Wykup nastąpi na zasadach szczegółowo określonych w regulacjach obowiązujących w Podmiocie prowadzącym Ewidencję, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w Regulacjach KDPW.

15. PRZYPADKI NARUSZENIA

15.1 Przypadki Naruszenia

Każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) **Naruszenie zobowiązań**
 - (i) Emitent naruszy którykolwiek z istotnych obowiązków wynikających z Warunków Emisji, tj. określonych w pkt. 11, 17 i 18.
- (b) **Regulowanie zobowiązań**
 - (i) Emitent zaprzestał w sposób trwały wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań lub ogłosił taki zamiar, lub
 - (ii) Emitent opóźni się w płatnościach zobowiązań publicznoprawnych, w szczególności wynikających z ostatecznych decyzji administracyjnych, o łącznej wartości co najmniej 5.000.000,00 złotych.
- (c) **Zadłużenie Finansowe**

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


16

- łączna wartość Zadłużenia Finansowego, o którym mowa powyżej będzie niższa niż 5.000.000,00 złotych,
- postawione w stan natychmiastowej wymagalności Zadłużenie Finansowe Emitenta zostanie przez Emitenta spłacone w terminie dziesięciu Dni Roboczych lub w innym terminie uzgodnionym z wierzycielem,
- Emitent uzgodni z wierzycielem przedłużenie terminu wymagalności, okresu karencji lub usunięcia skutków wystąpienia przypadku Zadłużenia Finansowego, o których mowa wyżej.

(d) Zabezpieczenie Obligacji

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

(e) Rozporządzenie mieniem

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

(f) Brak obciążeń majątku i zakaz dalszego zadłużania

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

(g) Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe

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

(h) Postępowanie egzekucyjne i zabezpieczające

zostanie wszczęte wobec Emitenta postępowanie egzekucyjne lub zostanie dokonane zajęcie majątku Emitenta w toku postępowania zabezpieczającego lub egzekucyjnego co do

17
B. K.

roszczeń, których wartość przekracza jednorazowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 5.000.000,00] złotych.

(j) **Niewypłacalność**

Emitent będzie niewypłacalny zgodnie z przesłankami określonymi w Prawie Upadłościowym.

(j) **Działalność gospodarcza**

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

(k) **Rozwiązanie Emitenta**

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

(l) **Przekształcenie, połączenie, podział, rozporządzenie przedsiębiorstwem**

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

(m) **Wypłata zysku lub umorzenie akcji**

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

(n) **Wskaźniki finansowe**

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

(o) **Brak obrotu Obligacjami**

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

(p) **Nabycie akcji Vivid Games S.A. S.K.A.**

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

18

15.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) Emitent do Dnia Wykupu będzie przekazywał Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia w terminie 3 Dni Roboczych od dnia powzięcia informacji o zaistnieniu Przypadku Naruszenia.
- (b) Obligatariusz, który zamierza złożyć żądanie wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, powinien wezwać Emitenta na piśmie do usunięcia zaistniałego Przypadku Naruszenia. Jeżeli w terminie 14 Dni Roboczych od dnia otrzymania takiego wezwania, Emitent nie usunie naruszenia i nie powiadomi o tym Obligatariusza, Obligatariusz ma prawo złożyć żądanie wcześniejszego wykupu, o którym mowa w pkt (d) poniżej.
- (c) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską za potwierdzeniem odbioru. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z warunkami ulągacji oraz załączyć odpowiednio Świadcstwa Depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).
- (d) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

15.3 Zdarzenia niestanowiące Przypadku Naruszenia

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

16. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA, LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ EMITENTA

- (a) Jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionej przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż trzy dni.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- (d) W dniu, w którym Obligacje staną się natychmiast wymagalne zgodnie z pkt (a) do (c) powyżej (Dzień Wcześniejszego Wykupu), Emitent zapłaci Obligatariuszowi za każdą Obligację kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz

19

- (ii) kwoty odsetek od Obligacji naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego w którym wykup następuje (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

17. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

- (a) Emitent będzie zobowiązany udostępniać obligatariuszom skonsolidowane kwartalne (po 1Q i 3Q), skonsolidowane półroczne (2Q) i zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta w terminach w których podmioty, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW są zobowiązane publikować raporty okresowe zawierające powyższe dane.
- (b) Jeżeli akcje Emitenta przestaną być notowane na rynku regulowanym GPW, Emitent zamiast sprawozdań, o których mowa w pkt (a) powyżej, może udostępniać Obligatariuszom kwartalne skonsolidowane sprawozdania Emitenta za 1,2,3Q zawierające co najmniej bilans, rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych – w terminie 45 dni od dnia zakończenia danego kwartału, a ponadto roczne skonsolidowane sprawozdanie wraz z opinią z badania przez biegłego rewidenta - w terminie nie dłuższym niż 180 dni od dnia zakończenia roku obrotowego.
- (c) Sprawozdania, o których mowa w pkt (a) i (b) powyżej, będą udostępniane Obligatariuszom na stronie internetowej Emitenta. Ponadto w razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW sprawozdania będą udostępniane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

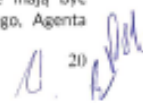
18. OBLICZANIE WSKAŹNIKA FINANSOWEGO

- (a) Wskaźnik Finansowy będzie badany i obliczany każdorazowo na podstawie skonsolidowanych kwartalnych, skonsolidowanych półrocznych lub zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta, o których mowa w pkt 17 powyżej.
- (b) Emitent przekaze Obligatariuszom informacje o wysokości Wskaźnika Finansowego udostępniając odpowiednie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta lub w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia udostępnienia Obligatariuszom odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta będącego podstawą do obliczenia Wskaźnika Finansowego. W przypadku, gdy informacja o wysokości Wskaźnika Finansowego nie zostanie przekazana obligatariuszom wraz z publikacją odpowiedniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, przekazanie informacji o wysokości Wskaźnika Finansowego nastąpi w sposób wskazany w pkt 20.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy).

19. FUNKCJE AGENTA I OFERUJĄCEGO

- (a) W sprawach związanych z Obligacjami, Oferujący, Agent Dokumentacyjny, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie z powołania Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Oferujący i Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- (b) Oferujący, Agent Dokumentacyjny, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonują weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- (c) Oferujący, Agent Dokumentacyjny, Agent ds. Płatności oraz Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Oferującego, Agenta

20



Dokumentacyjnego, Agenta ds. Płatności oraz Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Oferującego, Agenta Dokumentacyjnego, Agent ds. Płatności oraz Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

20. ZAWIADOMIENIA

20.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta www.vividgames.com w zakładce Relacje Inwestorskie. W razie wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO Bondspot lub ASO GPW, zawiadomienia będą dokonywane zgodnie z wymogami ASO Bondspot lub ASO GPW.

20.2 Zawiadomienia Emitenta

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zawiadomienie uznaje się za doręczone Emitentowi z chwilą jego faktycznego odbioru lub w razie jego braku (i) w dacie pierwszego awizowania - w przypadku pocztowej przesyłki poleconej lub (ii) w dacie zwrotu przesyłki kurierskiej jako niepodjętej lub jako niedoręczonej z powodu nieobecności adresata.

21. AGENT DOKUMENTACYJNY

Emitent będzie przekazywał Agentowi Dokumentacyjnemu wydruki dokumentów, informacji i komunikatów opublikowanych na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu Ustawy o Obligacjach.

22. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- (a) Obligatariusze mogą podejmować decyzje działając w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji, jak również w innych sprawach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Bydgoszczy.
- (c) Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy, kierując żądanie zwołania do Emitenta i załączając Świadcstwo Depozytowe. Jeżeli okaże się, że żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy zostało złożone przez 1/10 skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach), Emitent w terminie 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy poinformuje o tym fakcie Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością określoną w Ustawie o Obligacjach.
- (e) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane pisemnie, w głosowaniu tajnym.
- (f) Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.

23. PRAWO WŁAŚCIWE

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- (b) W zakresie nieuregulowanym w Warunkach Emisji stosuje się Ustawę o Obligacjach oraz Regulacje KDPW.
- (c) Ponadto w przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie Regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie Regulacje KDPW.

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2017 r.

VIVID GAMES S.A.

Podpis:



Imię i nazwisko:

Remigiusz Kościelny

Podpis:



Imię i nazwisko:

Roy Huppert

Podpis:



Imię i nazwisko:

Jarosław Wojczakowski

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

zawarta w Warszawie w dniu 14 kwietnia 2017 r., pomiędzy:

Vivid Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, przy ul. Gdańskiej 160, 85-674 Bydgoszcz, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000411156, NIP: 9671338848, REGON: 340873302, o kapitale zakładowym w wysokości 2.826.871,50 złotych opłaconym w całości, reprezentowaną przez: Remigiusia Kościelnego i Roy Huppert (Emitent),

z

Szczeszek i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 55/12, 00-820 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 291584, NIP: 6751378819, REGON: 120579986, reprezentowaną przez Piotra Szczeska (Administrator)

zwanyymi łącznie „Stronami” lub każda z osobna „Stroną”.

Zważywszy, że:

- a. Emitent ma zamiar przeprowadzić emisję obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą A (Obligacje) oraz zabezpieczyć ją w rozumieniu art. 28 ustawy o obligacjach poprzez:
 - a) złożenie w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego (k.p.c.);
 - b) ustanowienie zastawu rejestrowego na autorskich prawach majątkowych do gry komputerowej na urządzeniach mobilnych (gry mobilne) pt. Outier Pioneer (Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu);
 - c) weksel in blanco z deklaracją wekslową;
- b. Zabezpieczenia jw. wymagają ustanowienia administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawu oraz administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach.

Strony zawierają w niniejszym dokumencie umowę o ustanowienie administratora zastawu oraz umowę o ustanowieniu administratora zabezpieczeń jw. o następującej treści:

1. DEFINICJE

1 | Strona



Ilekroć umowa nie stanowi inaczej, Strony nadają pojęciom w niej użytym znaczenie nadane w Warunkach Emisji oraz jn:

Dzień Emisji oznacza dzień [5 maja 2017r.]

Dzień Roboczy oznacza (i) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w Ewidencji, każdy dzień tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej, zaś (ii) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, każdy dzień tygodnia, z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczaniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

Obligacje oznacza obligacje emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji, w ilości maksymalnie 10.500, sztuk, niemających formy dokumentu, oprocentowanych, o wartości nominalnej jednej obligacji 1.000 (jeden tysiąc) złotych, będące papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii oznaczonej literą A, o charakterze dłużnym, nominowane w złotych.

Obligatariusz oznacza osobę wpisaną do Ewidencji jako osobę uprawnioną do otrzymywania świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza rachunku zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim rachunku zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

Okres Zabezpieczenia oznacza okres biegnący od dnia zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego i kończący się w dacie całkowitej spłaty Wierzytelności Zabezpieczonych.

Podstawa Wcześniejszego Wykupu oznacza każde ze zdarzeń określonych jako podstawa wcześniejszego wykupu Obligacji w Warunkach Emisji.

Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu oznacza autorskie prawa majątkowe określone w pkt. 8.1. Warunków Emisji przysługujące Emitentowi do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer.

Rejestr Zastawów oznacza rejestr zastawów, o którym mowa w Ustawie o Zastawie Rejestrowym, prowadzony przez sąd rejonowy (sąd gospodarczy) właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.

Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń oznacza niniejszą umowę pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu i Administratorem Zabezpieczeń w rozumieniu – odpowiednio – art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i art. 29 Ustawy o Obligacjach – regulująca warunki na jakich Administrator Zastawu i

2 | Strona



Zabezpieczeń będzie reprezentował Obligatariuszy oraz wykonywał na ich rzecz prawa i obowiązki zastawnika oraz prawa i obowiązki wierzyciela z aktu poddania się egzekucji przez Emitenta; ze względu na powierzenie funkcji Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń jednemu podmiotowi, powyższe warunki zostaną objęte jednym dokumentem umowy.

Umowa Zastawu Rejestrowego oznacza umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na Prawach Autorskich, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu, działającym jako zastawnik, a Emitentem jako zastawcą.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238, ze zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014, nr 94, poz. 586, ze zmianami);

Ustawa o Zastawie Rejestrowym oznacza ustawę z 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. z dnia 29 lutego 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 297 ze zm.).

Warunki Emisji oznacza warunki emisji Obligacji przyjęte uchwałą Zarządu Emitenta nr 1/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 r.

Wierzytelności Zabezpieczone oznacza wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w tym z tytułu wykupu Obligacji, odsetek od Obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także koszty zaspokojenia ww. wierzytelności; Wierzytelności Zabezpieczone obejmują również wierzytelności wynikające z niniejszej Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń.

Zastaw Rejestrowy oznacza zastaw rejestrowy, który zostanie ustanowiony na Przedmiocie Zastawu, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150 % wartości nominalnej Obligacji, ustanowiony jako zastaw rejestrowy na rzecz Administratora Zastawu, wykonującego obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

2. PRZEDMIOT UMOWY

- 2.1 Na warunkach określonych w umowie Emitent zleca Administratorowi, a Administrator przyjmuje zlecenie na:
- a) wykonywanie we własnym imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków Obligatariuszy jako wierzycieli zabezpieczonych wekslem in blanco z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. tj. pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 ustawy o obligacjach.
 - b) zabezpieczenie we własnym imieniu ale na rachunek Obligatariuszy zastawem rejestrowym na Prawach Autorskich wierzytelności wynikających z Obligacji oraz wykonywanie we własnym imieniu ale na rachunek Obligatariuszy praw i obowiązków zastawnika wynikających z umowy zastawniczej

3 | Strona



(Umowy Zastawu Rejestrowego) i przepisów prawa tj. pełnienie funkcji Administratora Zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.

- 2.2 Ilekroć w niniejszej umowie będzie mowa o Administratorze oznaczać to będzie łącznie Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń w rozumieniu jw.

3. USTANOWIENIE I WYGASNIĘCIE ZABEZPIECZEŃ – OBOWIĄZKI EMITENTA

- 3.1 Na warunkach określonych w Warunkach Emisji Emitent zobowiązuje się do:
- a) złożenia na rzecz Administratora Zabezpieczenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) k.p.c., do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; złożenie oświadczenia nastąpi w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
 - b) zawarcia z Administratorem Zastawu Umowy Zastawu Rejestrowego; zawarcie Umowy Zastawu Rejestrowego nastąpi w terminie 7 dni od Dnia Emisji.
 - c) podpisania deklaracji wekslowej i wystawienia weksla na rzecz Administratora Zabezpieczenia, do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; wystawienie weksla i podpisanie deklaracji wekslowej jw. nastąpi w terminie 14 Dni Roboczych od Dnia Emisji

- 3.2 Emitent zobowiązuje się podjąć wszelkie czynności niezbędne do zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego oraz wpisania Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów w terminie wynikającym z Umowy Zastawu Rejestrowego i Warunków Emisji. Emitent pokrywa wszelkie koszty ww. czynności (np. opłaty sądowe, notarialne i urzędowe), koszty udziału Administratora w tych czynnościach (np. koszty czasu podróży i transportu poza Warszawę) oraz odpowiada wobec Administratora za skutek ww. czynności. W ramach powyższego zobowiązania Emitent zobowiązany jest w szczególności złożyć wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów w terminie 14 (czternastu) Dni Roboczych od Dnia Emisji. Emitent odpowiada za prawidłowość złożonego wniosku. Emitent zobowiązany jest przekazać jednak Administratorowi Zastawu kopię złożonego wniosku o wpis Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów wraz z potwierdzeniem jego złożenia we właściwym sądzie oraz potwierdzeniem uiszczenia stosownych opłat sądowych - w terminie 24 h licząc od momentu złożenia wniosku. Emitent zobowiązany jest zawiadomić Administratora Zastawu o wszelkiej korespondencji z sądu rejestrowego, w tym o postanowieniu o wpisaniu Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów - w terminie 24 h od dnia otrzymania pisma lub postanowienia właściwego sądu prowadzącego Rejestr Zastawów w tym przedmiocie oraz przedstawiać jw. kopię otrzymanej korespondencji. Powyższe dotyczy również korespondencji Emitenta skierowanej do sądu rejestru zastawów.
- 3.3 Emitent zobowiązany jest poinformować Obligatariuszy o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego (zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego oraz o wpisie zastawu do Rejestru Zastawów) listem poleconym, drogą

elektroniczną lub poprzez komunikat/raport bieżący na stronie organizatora rynku, na którym notowane są instrumenty finansowe Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta www.vividgames.com. Administrator Zastawu/Zabezpieczeń jest uprawniony do przekazywania Obligatariuszom informacji o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej ewidencję Obligacji, faxem, pocztą elektroniczną lub w innej odpowiedniej formie, według wyboru Administratora Zastawu. Dla uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że postanowienie zdania poprzedniego nie nakłada na Administratora Zastawu obowiązku przekazywania Obligatariuszom tych informacji.

3.4 Emitent zobowiązuje się do powstrzymania się w Okresie Zabezpieczenia od:

- a) zbywania oraz przetwarzania Przedmiotu Zastawu, chyba że takie zbycie lub przetworzenie nie będzie ograniczać możliwości zaspokojenia się z Przedmiotu Zastawu;
- b) obciążenia lub zobowiązania się do obciążenia Przedmiotu Zastawu jakimikolwiek prawami osób trzecich, chyba że takie obciążenie nie będzie ograniczać możliwości zaspokojenia się z Przedmiotu Zastawu; w szczególności nie dotyczy to udzielania licencji na korzystanie z gry mobilnej przez użytkowników końcowych za pośrednictwem platform dystrybucyjnych.

Zobowiązania, o których mowa powyżej wygasają z chwilą zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych.

3.5 Emitent zobowiązuje się złożyć oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczenia w trybie art. 777 par 1 pkt 5) kpc z całego majątku Emitenta z ograniczeniem do kwoty 150 % łącznej wartości nominalnej objętych Obligacji serii A w terminie 14 dni od Dnia Emisji, przy czym:

- a) zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku będzie nadanie przez Administratora Zabezpieczenia wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego;

- b) termin, do którego Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności będzie wynosić 10 lat;
- c) uprawnienie Administratora Zabezpieczenia do wielokrotnego wystąpienia do właściwego sądu o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności;
- d) umożliwiające pobieranie wypisów aktu Administratorowi Zabezpieczenia bez ograniczeń; Emitent pokryje koszty wydania takich wypisów z góry.

3.6 Emitent zobowiązuje się podpisać deklarację wekslową i wystawić weksel na rzecz Administratora Zabezpieczenia, do kwoty stanowiącej równowartość 150 % wartości nominalnej objętych Obligacji; w terminie 14 dni roboczych od Dnia Emisji, przy czym:

- a) weksel będzie obciążony klauzulą „bez protestu” oraz klauzulą „nie na zlecenie” i innymi klauzulami pozwalającymi zaspokoić wierzytelności Obligatariuszy.
- b) Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony do jego wypełnienia w przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych;
- c) suma, na jaką Administrator będzie miał prawo wypełnić weksel będzie odpowiadać wartości ww.



wierzytelności zabezpieczonych do dnia przedstawienia weksla do zapłaty.

- d) Wypełniony weksel Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony przedstawić do zapłaty, a w przypadku niezapłacenia sumy wekslowej w terminie 5 dni od daty wezwania wystąpić o wydanie nakazu zapłaty bez protestu

3.7 Emitent zobowiązany jest do przekazywania szczegółowych informacji oraz dokumentów dotyczących umowy i zabezpieczenia oraz niezwłocznego, nie później niż w terminie 2 dni roboczych informowania Administratora o wszelkich zdarzeniach mających znaczenie dla prawidłowego wykonywania Umowy, w szczególności zawiadamiać o:

- a) przypadkach mogących skutkować żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji.
- b) braku zapłaty wierzytelności wynikających z Obligacji.
- c) złożonych przez Obligatariuszy żądaniach i oświadczeniach skutkujących postawieniem wierzytelności wynikających z Obligacji w stan wymagalności oraz stanowisko Emitenta w przedmiocie tych żądań i oświadczeń.

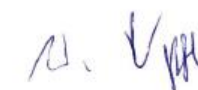
3.8 Emitent zobowiązuje się ponadto:

- a) udzielić Administratorowi wszelkich potrzebnych mu pełnomocnictw, o treści i zakresie wspólnie uzgodnionym przez Strony.
- b) umożliwić Administratorowi wgląd w siedzibie Emitenta do wszelkich dokumentów związanych ze stanem prawnym lub faktycznym dotyczącym Emitenta oraz Przedmiotu Zastawu lub otrzymywania przez Administratora na jego żądanie poświadczonych kopii ww. dokumentów;
- c) przedstawiać Administratorowi, na jego żądanie, wyjaśnień dotyczących stanu prawnego lub faktycznego dotyczącego sytuacji majątkowej Emitenta i Przedmiotu Zastawu.

4. ZASPOKOJENIE Z PRZEDMIOTU ZABEZPIECZENIA

- 4.1. Administrator jest uprawniony do podejmowania wszystkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia wymagalnych, a niezaspokojonych przez Emitenta w inny sposób, Wierzytelności Zabezpieczonych, w imieniu własnym lecz na rachunek Obligatariuszy. W zakresie wierzytelności wynikających z niniejszej umowy Administrator działa jednak w imieniu własnym i na własny rachunek.
- 4.2. W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta wymagalnych wierzytelności z Obligacji (z tytułu wykupu, odsetek, w tym za opóźnienie) lub innych wierzytelności zabezpieczonych Zabezpieczeniami jw., Administrator wezwie Emitenta na piśmie pod rygorem nieważności, do zapłaty wymagalnych wierzytelności jw. w terminie nie krótszym niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Wezwanie polegać będzie na nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.

6 | Strona



- 4.3. Po upływie dodatkowego terminu na zapłatę jw., Administrator doręczy Emitentowi zawiadomienie wskazujące wybrany przez Administratora sposób zaspokojenia wierzytelności, w tym z Przedmiotu Zastawu (sądowe postępowanie egzekucyjne lub pozaegzekucyjna sprzedaż Przedmiotu Zastawu).
- 4.4. Administrator może uzależnić wybór sposobu dochodzenia zaspokojenia od wniosku lub zgody Obligatariuszy posiadających Obligacje w wartości nominalnej co najmniej 20 % łącznej wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji lub od zgody wyrażonej w odpowiedniej uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy. Administrator może również uzależnić dochodzenie zaspokojenia od zabezpieczenia kosztów danego sposobu zaspokojenia (opłat sądowych, opłat urzędowych, notarialnych itd.).
- 4.5. Poszczególne rodzaje wierzytelności będą zaspokajane i rozliczane przez Administratora w następującej kolejności:
 - a) koszty zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy oraz wierzytelności wynikające z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń;
 - b) Odsetki za opóźnienie w zapłacie należnych Obligatariuszom wierzytelności;
 - c) Odsetki za poszczególne okresy odsetkowe przewidziane Warunkami Emisji, w przypadku konieczności zaspokojenia wierzytelności z tytułu odsetek za więcej niż jeden okres odsetkowy, w pierwszej kolejności zaspokajane będą wierzytelności odsetkowe wymagalne wcześniej;
 - d) Wierzytelności główne obligatariuszy (wierzytelności z tytułu wykupu obligacji).
- 4.6. Należności wymienione powyżej w dalszej kolejności będą zaspokajane po całkowitym zaspokojeniu i rozliczeniu należności wymienionych wcześniej. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności wszystkich Obligatariuszy lub wierzytelności danego rodzaju, to należności będą zaspokajane proporcjonalnie do ilości posiadanych przez Obligatariuszy Obligacji (środki zostaną podzielone przez liczbę Obligacji i wypłacone per Obligacja). Rozliczenie należności nastąpi poprzez

przekazanie odpowiednich kwot na rachunki wskazane przez Obligatariuszy, a w przypadku niemożności zidentyfikowania Obligatariusza, poprzez ich przekazanie do depozytu sądowego.

- 4.7. Administrator Zastawu będzie uprawniony do zaspokojenia się z Przedmiotu Zastawu przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu może jednak uzależnić uruchomienie procedury zaspokojenia się przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego od zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażonej w odpowiedniej uchwale oraz od dodatkowego zabezpieczenia kosztów organizacji takiego przetargu, w tym kosztów opracowania odpowiednich wycen Przedmiotu Zastawu.
- 4.8. W celu umożliwienia realizacji sprzedaży Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent w terminie 14 Dni Roboczych od wpisu zastawu do rejestru zastawów złoży w depozycie kopię gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer wraz z kompletną dokumentacją projektową i techniczną, w tym w formie kodu źródłowego, kodu wynikowego oprogramowania (pliki

11. PH
12

wykonywalne) oraz poszczególnych plików graficznych, dźwiękowych i innych (Kopia Gry). Kopia Gry zostanie złożona w depozycie na koszt Emitenta na okres co najmniej 42 miesięcy od Dnia Emisji. Złożenie Kopii Gry w depozycie nastąpi poprzez zapisanie Kopii Gry przez Emitenta na przestrzeni dyskowej pod wyłączną kontrolą Administratora Zastawu w tzw. chmurze obliczeniowej zapewnianej w ramach usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie. Kopia Gry zdeponowana jw. będzie aktualizowana przez Emitenta na bieżąco wraz z rozwojem gry, w terminach ustalonych z Administratorem Zastawu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy. Jeżeli z jakichkolwiek powodów depozyt na warunkach jw. nie będzie możliwy, Emitent zobowiązuje się złożyć Kopię Gry na ww. okres w depozycie notarialnym i do jej aktualizacji co najmniej w dniu przydziału Obligacji, w dniu premiery gry na platformie Apple App Store oraz - w Przypadkach Naruszenia – w terminie na poinformowanie Obligatariuszy o Przypadku Naruszenia określonym w pkt. 15.2 lit. (a) Warunków Emisji. Złożenie Kopii Gry oraz jej aktualizacja jw. zostanie potwierdzone przez oświadczenie Emitenta. Warunki depozytu upoważniają będą Administratora Zastawu do korzystania z Kopii Gry w celu potwierdzania jej złożenia w depozycie oraz jej pobrania w dniu ogłoszenia sprzedaży Przedmiotu Zastawu zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym w celu dokonania sprzedaży i wydania gry kupującemu.

- 4.9. Zaspokojenie z wykorzystaniem oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji, nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, z zastrzeżeniem że postępowanie sądowe zostanie ograniczone jedynie do postępowania klauzulowego. Administrator Zabezpieczenia będzie mógł wystąpić o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z oświadczenia po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty

przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego. Termin, do którego Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie aktowi klauzuli wykonalności wynosić będzie 10 lat.

- 4.10. Zaspokojenie z wykorzystaniem weksla in blanco nastąpi w drodze sądowego postępowania nakazowego oraz egzekucyjnego - po uzyskaniu nakazu zapłaty. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wszcząć postępowanie sądowe i podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności poprzez realizację praw wynikających z weksla in blanco po nadaniu do Emitenta wezwania do zapłaty przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy Prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego.
- 4.11. Poza zakresem wynikającym z Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń, Administrator nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania czynności niezbędnych do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy, w szczególności w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia Administratora lub braku pokrycia kosztów przez Emitenta zgodnie z Umową o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń. W tym ostatnim przypadku Administrator Zabezpieczenia nie jest



zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z umowy bez utraty prawa do wynagrodzenia ryczałtowego.

5. WYNAGRODZENIE ADMINISTRATORA, ZABEZPIECZENIE I ZWROT KOSZTÓW

- 5.1. Z tytułu gotowości do wykonywania oraz wykonanie czynności objętych umową w okresie jej obowiązywania Administratorowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe określone w przyjętej przez Emitenta ofercie Administratora z 21 marca 2017 r. (zlecenie). Zgodnie z ofertą, w ramach wynagrodzenia ryczałtowego jw., Administrator zobowiązany będzie pozostawać w stałej gotowości do czynności oraz podejmować zlecone czynności w wymiarze nie przekraczającym określony w ofercie limit godzin w miesiącu. W przypadku wykonania przez Administratora czynności w ramach zlecenie ponad ww. limit, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty wynagrodzenia dodatkowego stanowiącego iloczyn dodatkowej pracochłonności Administratora i stawki godzinowej określonej w ofercie jw.
- 5.2. W przypadku, gdy w związku z wykonywanymi przez Administratora czynnościami konieczne będzie poniesienie dodatkowych kosztów, w tym opłaty sądowe, kancelaryjne, koszty przejazdów i zakwaterowania poza Warszawą, koszty wycen, notarialne, pocztowe, opłaty z tytułu usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie), Emitent zobowiązany będzie do zabezpieczenia tych kosztów Administratorowi z góry (poprzez wpłatę zaliczki na ich poczet), a w przypadku ich poniesienia przez Administratora do ich zwrotu Administratorowi. Jeżeli Administrator nie zażąda wcześniejszej zapłaty, ww. koszty powiększać będą wynagrodzenie Administratora w miesiącu kalendarzowym następującym po wpłacie zaliczki jw. lub ich

poniesienia przez Administratora.

- 5.3. Wynagrodzenie ryczałtowe płatne będzie miesięcznie z góry, do 10 dnia każdego miesiąca kalendarzowego. Wynagrodzenie dodatkowe oraz zabezpieczenie/zwrot kosztów płatne będzie wraz z wynagrodzeniem ryczałtowym za miesiąc następujący po miesiącu wykonania prac dodatkowych lub po wpłacie zaliczki jw. lub ich poniesienia przez Administratora.
- 5.4. W przypadku okresów obowiązywania umowy krótszych niż miesiąc kalendarzowy miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe oraz limit godzin w nim zawartych ulegną proporcjonalnemu zmniejszeniu.
- 5.5. Strony zgadzają się na przysyłanie faktur i innych rozliczeń na adresy e-mail.
- 5.6. Administrator nie jest zobowiązany do ponoszenia wydatków i kosztów, w tym w szczególności opłat sądowych, egzekucyjnych, wynagrodzeń biegłych i innych wydatków niezbędnych do wykonania umowy, bez ich zabezpieczenia przez Emitenta jw.



6. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA

- 6.1. Administrator zobowiązany jest do dochowania należytej staranności. Administrator nie jest zobowiązany do jakichkolwiek czynności, poza wskazanymi w niniejszej umowie, w szczególności nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania prawdziwości i kompletności oświadczeń Emitenta oraz czy doszło do nabycia Przedmiotu Zastawu, wykonania lub należytego wykonania zobowiązań Emitenta wynikającego z Obligacji, sytuacji majątkowej lub wypłacalności Emitenta.
- 6.2. Administrator jest uprawniony do odmowy wykonania dyspozycji lub zleceń Emitenta sprzecznych z prawem, umową lub postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego.
- 6.3. Emitent zobowiązuje się zwolnić z odpowiedzialności i podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń przez osoby trzecie wobec Administratora, w szczególności z tytułu strat, roszczeń lub powództw skierowanych przeciwko Administratorowi, w tym m.in. strat, roszczeń lub powództw Obligatariuszy, inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy na Obligacje, potencjalnych inwestorów oraz osób trzecich, związanych z Umową, lub z Umowami Zastawów Rejestrowych. Emitent zobowiązuje się niezwłocznie naprawić szkody, o których mowa powyżej, oraz zwrócić uzasadnione wydatki (w tym koszty obsługi prawnej), jakie Administrator poniesie w związku z roszczeniami lub powództwami skierowanymi przeciwko niemu, chyba że szkody takie powstały na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej Administratora. Administrator zobowiązuje się jednocześnie powiadomić Emitenta o każdym z roszczeń lub powództwie wniesionym przeciwko niemu, które mogłyby powodować odpowiedzialność Emitenta przewidzianą w niniejszym punkcie oraz umożliwić Emitentowi, w granicach dozwolonych prawem i zgodnych z interesem Administratora, udział w działaniach podejmowanych w celu odparcia roszczeń lub powództwa skierowanych wobec Administratora.

Zobowiązanie Emitenta w stosunku do Administratora zawarte powyżej pozostanie w mocy także po rozwiązaniu Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego, do czasu, w którym powyższe roszczenia, w tym roszczenia Obligatariuszy, inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy na Obligacji, potencjalnych inwestorów lub osób trzecich staną się bezskuteczne, bez względu na przyczynę tej bezskuteczności (w tym przedawnienie), a w przypadku zaspokojenia ich przez Administratora, do czasu naprawienia przez Emitenta wyniku z tego tytułu po stronie Administratora Zastawu szkody lub zwrotu poniesionych wydatków. Postanowienia niniejszego punktu nie ograniczają praw Administratora do domagania się odszkodowania przysługującego mu na podstawie ogólnych przepisów prawa.

- 6.4. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Administrator nie ponosi odpowiedzialności za szkody spowodowane niewykonaniem któregośkolwiek z obowiązków przewidzianych w umowie, w przypadkach w których do ich wykonania konieczna jest czynność faktyczna lub prawna Emitenta, w szczególności zapłata zaliczki na pokrycie kosztów związanych z daną czynnością, który czynności takiej nie dokonał. Odpowiedzialność Administratora z tytułu utraconych korzyści jest wyłączona, a w pozostałym zakresie ograniczona do równowartości wynagrodzenia zapłaconego



Administratorowi przez Emitenta z tytułu umowy. Administrator nie ponosi odpowiedzialności za czas trwania procesów sądowych, egzekucyjnych i administracyjnych. Administrator nie odpowiada za istnienie, stan i wartość majątku Emitenta.

- 6.5. Administrator nie ponosi odpowiedzialności z tytułu zaniechania lub działania, które podejmuje polegając na radzie lub informacji dostarczonej przez organ władzy państwowej, Emitenta, księgowego Emitenta lub innego doradcę Emitenta lub jego pracownika, który w przekonaniu Administratora - przy zachowaniu należytej staranności - ma kompetencję do udzielenia takiej rady lub informacji. Administrator może polegać na zawiadomieniu podpisanym przez upoważnione osoby Emitenta oraz innym dokumencie dostarczonym przez Emitenta, które to zawiadomienie lub dokument Administrator uważa za wymagany w związku z Umową lub Umową Zastawu Rejestrowego, a jego działania podejmowane w związku z takim zawiadomieniem lub dokumentem uważa się za uzasadnione.

7. OBOWIĄZYWANIE UMOWY

- 7.1. Umowa oraz wszelkie pełnomocnictwa udzielone Administratorowi na podstawie lub w związku z nią obowiązują od daty zawarcia umowy do chwili wygaśnięcia zabezpieczeń.
- 7.2. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy za pisemnym jednomiesięcznym wypowiedzeniem. Administrator może wypowiedzieć Umowę z ważnych powodów, które powinien podać w wypowiedzeniu. Strony uznają, że brak zapłaty chociażby części należnego Administratorowi lub zwrotu poniesionych kosztów lub odmowy ich ponoszenia przez Emitenta jest ważnym powodem.
- 7.3. Prawo wypowiedzenia niniejszej umowy może dotyczyć zarówno całej Umowy, jak i jej części odnoszącej się do któregośkolwiek z zabezpieczeń i związanym z tym pełnieniem funkcji odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczenia.
- 7.4. W przypadku rozwiązania Umowy w zakresie administracji zastawem lub zabezpieczenia przez Administratora z winy Emitenta, Emitent odpowiada za zapewnienie przejęcia całości praw i obowiązków z umowy zastawu przez nowego administratora zastawu lub za złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji nowemu administratorowi lub wystawienie weksla in blanco na rzecz nowego administratora zastawu oraz za skutki braku realizacji zabezpieczenia lub jego wygaśnięcia.

8. ZAWIADOMIENIA

- 8.1. Wszelkie zawiadomienia i doręczenia na podstawie lub w związku z Umową będą wysyłane pocztą elektroniczną, pocztą kurierską, listem poleconym lub doręczane osobiście, na następujące adresy:

a) dla Emitenta:

Vivid Games Spółka Akcyjna, Adres: ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz

Email: roy.huppert@vividgames.com



b) dla Administratora:

Kancelaria Radców Prawnych „Szczeszek i Wspólnicy” sp.k., ul. Sienna 55/12, 02-820 Warszawa

Email: piotr.szczeszek@siw.com.pl

8.2. Z zastrzeżeniem punktów 8.3 i 8.4, zawiadomienie uznaje się za doręczone:

- a) w przypadku poczty elektronicznej (e-mail): z chwilą otrzymania potwierdzenia dokonania transmisji (wpływu wiadomości na serwer adresata);
- b) w przypadku poczty kurierskiej lub listu poleconego: z chwilą doręczenia.

8.3. Jeżeli zawiadomienie zostanie doręczone w Dniu Roboczym po godzinie 16:00 lub w dniu niebędącym Dniem Roboczym, zawiadomienie uważa się za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym takie zawiadomienie zostało faktycznie doręczone. Każda Strona jest zobowiązana zawiadomić drugą Stronę w formie pisemnej o zmianie (i) osób uprawnionych do otrzymywania zawiadomień zgodnie z Umową oraz (ii) danych adresowych, pod rygorem uznania zawiadomienia za doręczone, w przypadku wysłania go na ostatni znany danej Stronie adres korespondencyjny. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, ilekroć Umowa nie zastrzega innej formy składania przez Emitenta lub Administratora oświadczeń woli w związku z Umową, przyjmuje się, że oświadczenia te składane będą za pośrednictwem poczty elektronicznej.

9. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

9.1. Wszelkie zmiany umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.

9.2. Z zastrzeżeniem zdania następnego, Strony postanawiają, że ewentualne zmiany umowy mogą być dokonywane, o ile jest to niezbędne dla prawidłowej realizacji i wynikających z niej praw i obowiązków


Stron lub dostosowania jej postanowień do obowiązujących przepisów prawa. Jeżeli którekolwiek z postanowień Umowy stanie się lub okaże się nieważne, wówczas Strony niezwłocznie, o ile będzie to możliwe, zmienią takie postanowienie na ważne w sposób pozwalający Stronom na odnoszenie zasadniczo takich samych korzyści gospodarczych, finansowych oraz prawnych, jakie przewiduje Umowa.

- 9.3. Umowa wraz z odesłaniami stanowi całość porozumień między Stronami oraz zastępuje wszelkie wcześniejsze pisemne i ustne ustalenia oraz porozumienia dotyczące kwestii w niej uregulowanych. Dla uniknięcia wątpliwości Administrator nie pełni na podstawie umowy funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach.
- 9.4. W sprawach nieuregulowanych umową, zastosowanie znajdują odpowiednie przepisy powszechnie obowiązującego prawa.
- 9.5. Umowa podlega prawu polskiemu i będzie interpretowana zgodnie z tym prawem. Wszelkie spory wynikające z lub związane z Umową będą rozstrzygane przez sąd powszechny miejscowo właściwy dla

12 | Strona

siedziby Administratora.

- 9.6. Umowa została sporządzona w 3 (trzech) jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron i jeden dla sądu prowadzącego Rejestr Zastawów.



Administrator

PREZES ZARZĄDU

Remigiusz Kościelny

Emitent

CZŁONEK ZARZĄDU

Roy Huppen

22.5. Wycena wartości rynkowej przedmiotu zabezpieczenia



Raport z oszacowania wartości godziwej autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA

Raport opracowany dla Vivid Games SA

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

➤ Wprowadzenie

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy raport (dalej: Raport) z oszacowania wartości godziwej autorskich praw majątkowych do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA (dalej: Autorskie Prawa Majątkowe).

Dnia 27 marca 2017 roku spółka Vivid Games SA (dalej: Spółka) nabyła od spółki Vivid Games Sp. z o.o. autorskie prawa majątkowe do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer (dalej: Gra). Vivid Games Sp. z o.o. nabyła z kolei Autorskie Prawa Majątkowe do gry komputerowej na urządzenia mobilne od spółki Game Odyssey Ltd 6 grudnia 2016 roku. Raport został opracowany przez Ground Frost Sp. z o.o. na zlecenie Spółki.

Wycena dokonana została w celu zabezpieczenia planowanej emisji obligacji przez Spółkę. Niniejszy Raport pełni funkcję doradczą. Celem wyceny jest oszacowanie wartości godziwej Autorskich Praw Majątkowych posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA.

Wycena sporządzona została dwiema metodami – metodą dochodową oraz metodą rynkową. Wycena przygotowana została w oparciu o dane dostarczone przez Spółkę, dane rynkowe pozyskane z odpowiednich źródeł, a także szereg założeń, które szczegółowo opisane są w dalszej części dokumentu.

Jako standard wartości przyjęta jest godziwa wartość rynkowa (*ang. Fair Market Value*). Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami osoby wykonującej analizę. Są ograniczone przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające (opisane szczegółowo w rozdziale „Ograniczenia wyceny” niniejszego Raportu).

➤ Wprowadzenie (cd.)

Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie przez wyceniającego wniosków zgodnych ze z góry zakładanymi rezultatami. Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków zgodnych ze z góry zakładanymi wartościami, wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Niniejszy Raport został przygotowany zgodnie z Powszechnymi Krajowymi Zasadami Wyceny (PKZW) - Krajowym Standardem Wyceny Specjalistycznej (KSWS). Wycena została sporządzona z najlepszą wiedzą i przekonaniem jakie posiadaliśmy.

Z poważaniem,



Wojciech Kryński
Prokurent,
Ground Frost Sp. z o.o.



Marcin Grzywacz
Biegły rewident,
Ground Frost Euroin Audyt Sp. z o.o.



3

➤ Spis treści

- **Streszczenie dla kierownictwa**
- **Dane podmiotu posiadającego Autorskie Prawa Majątkowe**
- **Rynek gier mobilnych**
- **Opis Gry**
- **Kwestie teoretyczne w wycenie wartości niematerialnych**
- **Wycena metodą dochodową**
- **Wycena metodą rynkową - porównawczą**
- **Oszacowanie wartości Autorskich Praw Majątkowych**
- **Ograniczenia wyceny**



4

Część 1

STRESZCZENIE DLA KIEROWNICTWA



5

➤ Streszczenie dla kierownictwa

Dokonałiśmy wyceny wartości godziwej Autorskich Praw Majątkowych posiadanych przez Spółkę Vivid Games SA.

Istotnymi elementami wziętymi pod uwagę przy wycenie były cechy charakterystyczne dla Gry, czyli unikalna oprawa artystyczna z niezwyklejmi krajobrazami i klimatyczną warstwą dźwiękową, różnorodne tryby rozgrywki, szeroka różnorodność zadań z odpowiednim balansem gry pomiędzy walką i eksploracją, możliwość rozwoju i modyfikacji wyglądu, statystyki i umiejętności postaci oraz wydarzenia, które ożywiają codzienną podróż przez galaktykę.

Dokonując wyceny wzięliśmy również pod uwagę doświadczenie zamawiającego w zakresie produkcji i komercjalizacji gier mobilnych oraz historyczne wyniki innych gier dystrybuowanych przez zamawiającego. Z tego względu możliwe było dokonanie wyceny metodą dochodową, gdyż bazując na historycznych wynikach i doświadczeniu Spółki byliśmy w stanie zaprognozować przyszłe oczekiwane przepływy wynikające z posiadanych Autorskich Praw Majątkowych

Wycena sporządzona została dwiema metodami:

- Metodą dochodową, gdzie oczekiwane przepływy pieniężne zostały zdyskontowane do wartości bieżącej średnim ważonym kosztem kapitału Spółki.
- Metodą rynkową, która opierała się na znalezieniu transakcji porównywalnych, a następnie wyznaczeniu mnożnika przy pomocy, którego określona została wartość Autorskich Praw Majątkowych.

Na podstawie przyjętych założeń oraz dokonanych obliczeń ustaliliśmy, iż wartość godziwa Autorskich Praw Majątkowych na dzień 28 marca 2017 roku wynosi:

| Metoda | Wartość [w PLN] | Waga |
|------------------|-----------------|------|
| Metoda dochodowa | 16 542 063 | 50% |
| Metoda rynkowa | 19 111 987 | 50% |
| Średnia ważona | 17 827 025 | |



6

Część 2

DANE PODMIOTU POSIADAJĄCEGO AUTORSKIE PRAWA MAJĄTKOWE



7

➤ Dane podmiotu posiadającego Autorskie Prawa Majątkowe

Spółka: VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba Spółki: ul. Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz

REGON: 340873302

KRS: 0000411156

Wysokość kapitału zakładowego: 2.826.871,50 PLN

Przedmiot działalności gospodarczej:

- działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych
- działalność związana z oprogramowaniem
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
- działalność portali internetowych
- badanie rynku i opinii publicznej
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów



8

Część 3

RYNEK GIER MOBILNYCH



9

➤ Rynek gier mobilnych

Za 37 procent światowego rynku gier odpowiadają gry mobilne. Ten rynek jest dziś wart ponad 40 miliardów dolarów. Polska nie jest dużym rynkiem pod względem liczby grających, ale odgrywa coraz istotniejszą rolę jako producent gier na smartfony. Tym bardziej że innowacyjne inicjatywy i startupy coraz chętniej są wspierane przez rząd. Spółka dystrybuje swoje gry globalnie. Rynek polski stanowi jedynie 4% przychodów Spółki.

Newzoo, firma monitorująca globalny rynek gier wideo, szacuje, że na świecie 1,7 miliarda użytkowników smartfonów gra w gry mobilne. Według agencji We Are Social 74 procent wszystkich Polaków, czyli 28,4 milionów osób, ma telefon komórkowy. 6,6 milionów z nich gra w gry mobilne. Największy rynek to Chiny, Stany Zjednoczone, a następnie Wielka Brytania.

Według przeprowadzonych analiz gracze mogą przeznaczyć miesięcznie nawet ponad 25 dolarów na zakup nowej gry mobilnej lub ulepszenia w ramach tytułu free-to-play (gry ściąganej za darmo). Dodatkowo około 90 milionów graczy przeznacza na tę rozrywkę do 10 godzin tygodniowo.

Prognozy wskazują jednoznacznie, że dynamiczny rozwój rynku gier mobilnych będzie się utrzymywać przynajmniej przez najbliższych kilka lat. Według raportu Newzoo „Global Games Market Report” w 2019 roku przychody z mobilnych gier przekroczą kwotę 52,5 miliardów dolarów. Do 2019 roku segment ten będzie odpowiadać za 44 procent całego rynku gier (wartego 118,6 miliardów dolarów). Na największych rynkach gier - w Chinach i Północnej Ameryce (wartych odpowiednio 24,4 miliarda dolarów i 25,4 miliarda dolarów, z czego w USA - 23,5 miliarda dolarów) - główną siłą napędową wzrostów jest segment mobilny. W Chinach pod koniec zeszłego roku osiągnął on wartość 10 miliardów dolarów.



10

Część 4

OPIS GRY



11

Opis Gry

Outer Pioneer jest grą typu action RPG w unikalnym stylu graficznym retro science fiction. Zgodnie z zawartą umową, Vivid Games SA przeprowadzi prace niezbędne do zakończenia produkcji oraz dystrybucję gry na platformach iOS i Android. Spółka ma prawo dystrybuować Grę również na wszelkich innych platformach, w tym na komputerach stacjonarnych lub konsolach. Premiera gry planowana jest w IV kwartale 2017 roku. Gry sci-fi cieszą się dużym zainteresowaniem graczy i mają bardzo szeroką grupę docelową, co z pewnością przełoży się na widoczność w sklepach Apple App Store i Google Play.

Tytuł, zdaniem Spółki, ma bardzo duży potencjał, dlatego władze Spółki zdecydowały się nabyć prawa intelektualne oraz dokończyć produkcję Gry. Mimo, że Outer Pioneer jest grą w zaawansowanym stadium produkcji, Spółka chce rozbudować i dopracować ją w każdym istotnym szczególe - dlatego premierę zaplanowano dopiero w IV kw. 2017 roku. W celu sprawdzenia możliwości Gry, otrzymaliśmy dostęp do testowej wersji produktu na urządzeniu iPhone.

Outer Pioneer to gra free-to-play skierowana do graczy mid-core. Tytuł to innowacyjne połączenie sprawdzonych i popularnych gatunków RPG oraz gry akcji. Gracze wcielają się w role eksploratorów planet, na których czekają liczne zadania, w tym eksploracja, pojedynki z unikalnymi przeciwnikami czy niszczenie lub zdobywanie cudzych baz i fortec. Silny aspekt rywalizacyjny oparty na rozgrywce player vs. player motywować będzie m.in. do rozwoju postaci, zdobywania umiejętności, rozbudowy broni i ekwipunku. W trybie story tytuł zaoferuje kilkadziesiąt misji tygodniowych i dziennych, na kilku różnorodnych planetach. Ilość planet do eksplorowania jest nieograniczona.

Outer Pioneer to połączenie popularnych elementów sprawdzonych gatunków, wyróżniające się grafiką i udźwiękowieniem oddającym klimat wyprawy kosmicznej. Spółka, wierzy, że będzie to unikatowe doświadczenie, które przyciągnie miliony fanów.

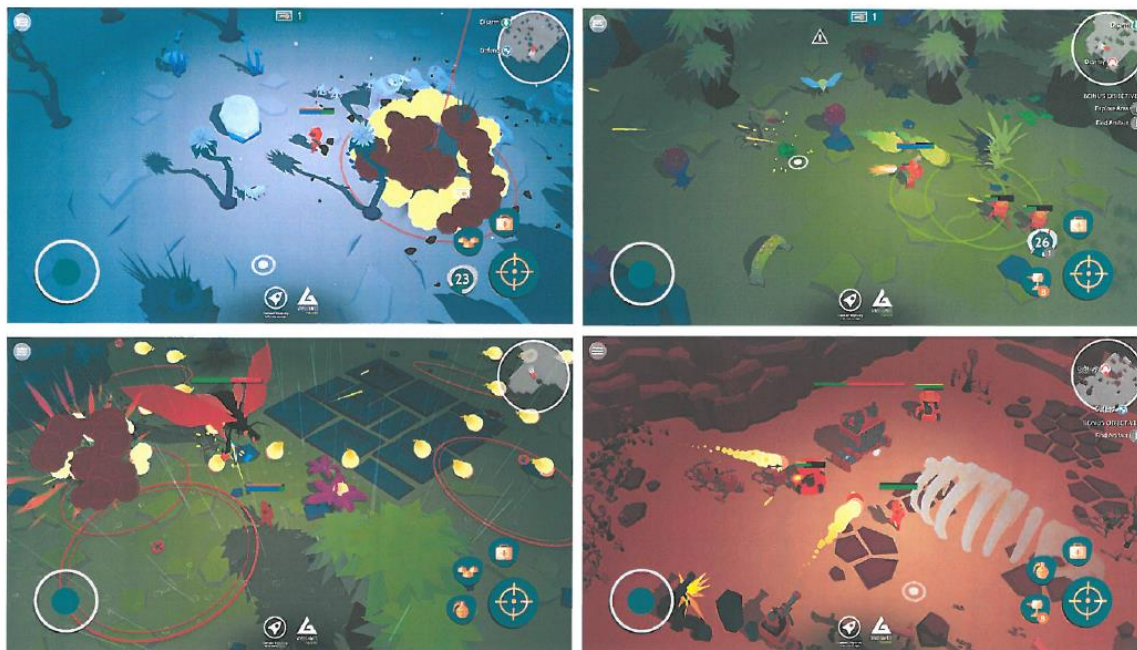
Logo Gry prezentuje się następująco:



OUTER PIONEER

12

➤ Opis Gry (cd.)

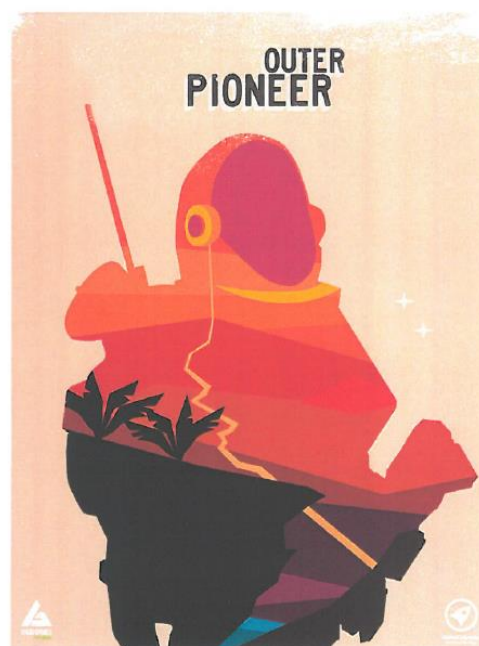


13

➤ Opis Gry

Cechy Gry to między innymi:

- Innowacyjna strzelanina z elementami RPG osadzona w świecie sci-fi,
- Unikalna oprawa artystyczna z niezwykłymi krajobrazami i klimatyczną warstwą dźwiękową,
- Różnorodne tryby rozgrywki: kampania dostępna dla jednego gracza oraz w kooperacji, oparte na współpracy rajdy, w których gracze jednoczą siły aby wypełniać misje; versus, w którym gracze mogą walczyć ze sobą na polu bitwy oraz realizować cudze cele misji – zwycięzca zgarnia nagrody,
- Szeroka różnorodność zadań z odpowiednim balansem między walką i eksploracją,
- Rozwój oraz modyfikacja wyglądu postaci, system ulepszania broni oraz doskonalenia umiejętności,
- Możliwość do przystosowania oraz rozwijania towarzysza robot,
- Dzielne i tygodniowe wydarzenia, które ożywiają codzienną podróż przez galaktykę.



14

Część 5

KWESTIE TEORETYCZNE W WYCENIE WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH



15

➤ Wycena wartości niematerialnych

Wyróżnia się trzy podstawowe grupy metody wyceny wartości niematerialnych:

- Metody kosztowe – kalkulacja nakładów na odtworzenie lub zastąpienie wartości niematerialnych;
- Metody rynkowe – bazujące na cenach zawartych transakcji porównywalnych;
- Metody dochodowe – w których wartość wynika z bieżącej wartości prognozowanego strumienia przyszłych korzyści wyrażanych w kategoriach pieniężnych.

Podejście kosztowe jest metodą wyceny, zgodnie z którą wartość określana jest na podstawie kalkulacji kosztów, jakie należałoby ponieść, aby w przyszłości otrzymać korzyści takie same, jakich dostarcza istniejąca wartość niematerialna. Metody te wymagają dostępu do wielkości historycznych kosztów i wydatków wytworzenia wycenianej wartości niematerialnej.

Wycena metodami kosztowymi obarczona jest zwykle ryzykiem związanym z brakiem możliwości zidentyfikowania wszystkich kosztów poniesionych przez właściciela, ich niedoszacowaniem bądź przeszacowaniem, a także brakiem rozróżnienia kosztów uzasadnionych i zbędnych. Należy także pamiętać, że wycena wartości niematerialnych oszacowana metodami kosztowymi nie uwzględnia jej rynkowego charakteru ani zdolności do generowania zysków, jakie przedsiębiorstwo dzięki niej realizuje, a jedynie wskazuje nakłady na nią poniesione.

Metody rynkowe stosowane są najczęściej w wypadku autorskich praw majątkowych, kontraktów oraz innych wartości niematerialnych, które są przedmiotem obrotu na rynku. Wycena następuje tu poprzez odniesienie danej wartości niematerialnej do istniejących na rynku wskaźników lub współczynników standardowych w danej branży, które można przenieść na poziom analizowanego podmiotu. Jeżeli dostępne są odpowiednie dane – metoda ta musi zostać rozważona. Jest to jedno z najbardziej bezpośrednich i systematycznych podejść do kwestii wycen, jednak w przypadku wartości niematerialnych odpowiednie dane mogą nie być dostępne.



16

➤ Wycena wartości niematerialnych (cd.)

W podejściu dochodowym wartość aktywów niematerialnych szacowana jest jako wartość bieżąca przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z własnością danego składnika aktywów przez jego pozostały okres użytkowania. W podejściu tym niezbędne jest przybliżenie prawdopodobnego przyszłego dochodu, który napłynąłby do właściciela danego składnika aktywów. Następnie należy zdyskontować te przyszłe przepływy do daty wyceny, aby odzwierciedlić wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z każdym strumieniem dochodu.

Innym podejściem jest przyjęcie kwoty możliwych do uzyskania rocznych dochodów, na podstawie danych rynkowych oraz skapitalizowanie ich przy użyciu wartości bieżącej.

Stosowane w tym podejściu metody to zwykle metoda opłat licencyjnych, metoda dodatkowych przychodów oraz metoda dodatkowego zysku.

Wybór odpowiedniej metody

Następujące czynniki powinny być brane pod uwagę przy wyborze metody wyceny wartości niematerialnych:

- Ilość i jakość danych. W celu stworzenia wyceny, należy pozyskać odpowiednie dane. Rodzaj, jakość i ilość danych zawsze ograniczają dostępne metody wyceny. Również stopień rozwoju rynku determinować będzie dostępność danych.
- Dostęp do danych. W wycenach dokonywanych w związku ze sprawami sądowymi lub rozwiązywaniem sporów dostęp do danych może być ograniczony, a także mogą pojawić się restrykcje odnośnie sposobu traktowania pewnych danych. Należy więc brać pod uwagę nie tylko, czy dane są dostępne, ale również, czy mogą zostać użyte.
- Podaż odpowiednich danych transakcyjnych. W tych branżach, gdzie istnieje duża liczba danych transakcyjnych, preferowane będą metody rynkowe. Rynku nie można zignorować, jeżeli daje on wycenę składnika aktywów podobnego do wycenianego.



17

➤ Wycena wartości niematerialnych (cd.)

- Typ i rodzaj składnika aktywów. W niektórych gałęziach gospodarki istnieją uznane metody wskazujące wartości mniej lub bardziej standardowych składników aktywów. Warunki branży, w której ma pracować dany składnik aktywów powinny być wzięte pod uwagę.
- Szczególne kwestie prawne prezentowane przez przedmiotowy składnik aktywów. Prawa ekonomiczne oraz te wynikające z jakichkolwiek szczególnych kwestii własnościowych należy osobno rozważyć. Mogą one wpłynąć na wybór metody wyceny.
- Kwestie statutowe, prawne, administracyjne. Wyceniający powinien zwrócić uwagę na wszelkie specyficzne wymagania statutowe, wskazówki administracyjne lub precedensy prawne, które mają wpływ na wycenę.
- Zapotrzebowanie informacyjne odbiorców wyceny. Wycena dla celów rozwiązania sporu udziałowców wymaga innego podejścia i opisu niż wycena dla celów pozyskania finansowania.
- Cel wyceny. Wycena dla celów oceny szkód ma charakter spojrzenia wstecz i koncentruje się na kosztach stworzenia danego składnika aktywów. Jednak wycena w celu uzyskania finansowania nie mogłaby przyjąć tego założenia, gdyby dostępne były prognozy dotyczące korzyści ekonomicznych wynikających ze składnika aktywów.
- Profesjonalna ocena i techniczna doskonałość. Najbardziej wiarygodną wskazówką wyboru metody jest doświadczenie, które wynika z oceny profesjonalnej.



18

Część 6

WYCENA METODĄ DOCHODOWĄ



19

➤ Przyjęta metodyka

W metodzie dochodowej wyliczona została wartość bieżąca z przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych wynikających z posiadanych przez Spółkę Autorskich Praw Własności.

Podstawowe założenia do modelu opisane są poniżej:

1. Kurs PLN/USD w danym okresie został zaprognozowany z użyciem modelu Fischera, w którym hipotetyczny przyszły kurs waluty określany jest przez relację stóp procentowych w różnych krajach.
2. Inflacja dla Polski przyjęta jest na poziomie 1,5% rocznie (zgodnie z prognozami Narodowego Banku Polskiego).
3. Inflacja dla USA przyjęta jest na poziomie od 2,5% do 2,6% rocznie (zgodnie z portalem Trading Economics).
4. Stopa podatku przyjęta jest na poziomie 19% podstawy do opodatkowania.
5. Stopa dyskontowa przyjęta jest jako średni ważony koszt kapitału (metodyka wyliczenia średniego ważonego kosztu kapitału przedstawiona jest na slajdzie numer 22).
6. Przyjęto przepływ końcowy zakładając jego spadek o 5% w każdym kolejnym roku po zakończeniu szczegółowej prognozy. Założenie to wynikało z realiów branży, w której działa Spółka. Branża ta charakteryzuje się krótkim (3-5 lat) cyklem życia produktu i potrzebą generowania dużej liczby nowości. Jednocześnie jednak wszelkie prace wykonane nad grami, które odnoszą sukces, stają się podstawą do prac nad kolejnymi ich wersjami. Z tego względu, choć nie można założyć, że przepływy będą generowane w kolejnych latach w nieskończoność, to jednak wypracowane rozwiązanie będzie w kolejnych latach kontrybuować do przepływów wypracowywanych przez nowe wersje gry. Z tego względu dokonano ekstrapolacji wyników poza okres prognozy, jednak z szybko malejącą dynamiką.



20

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

Poniżej zaprezentowane są przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne w kolejnych latach wynikające z posiadanych przez Spółkę Autorskich Praw Własności.

| | | 2017 | 2018 | 2019 | RAZEM |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Inflacja Polska | | 1,50% | 1,50% | 1,50% | |
| Inflacja USA | | 2,50% | 2,50% | 2,50% | |
| Kurs średni w roku | | 3,961 | 3,978 | 4,018 | |
| | <i>Jednostka</i> | | | | |
| Przepływy brutto | USD | 420 790 | 1 236 627 | 1 065 777 | 2 723 195 |
| <i>Przepływy brutto skumulowane</i> | <i>USD</i> | <i>420 790</i> | <i>1 657 418</i> | <i>2 723 195</i> | <i>2 723 195</i> |
| Podatek | 19% <i>USD</i> | 79 950 | 234 959 | 202 498 | 517 407 |
| Przepływy netto | USD | 340 840 | 1 001 668 | 863 280 | 2 205 788 |

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

W następnej fazie wyceny dokonano wyliczenia stopy dyskontowej dla celów dyskontowania przepływów pieniężnych. Aby wyliczyć odpowiednią stopę dyskontową przyjęto:

- Stopę wolną od ryzyka dla USA na poziomie 2,3764% (rentowność obligacji skarbowych dla USA z dnia 27 marca 2017 roku). Dodatkowo dokonano narzutu na tę stopę w wysokości 10pp, aby odzwierciedlić niepewność przyjętych prognoz przepływów finansowych. Premię tę przyjęto na wysokim poziomie ze względu na charakterystykę branży, w której działa Spółka, a także ze względu na wczesną fazę rozwoju produktu (produkt nie jest jeszcze dostępny na rynku, więc prognozy nie były zweryfikowane rzeczywistymi wynikami).
- Premię za ryzyko rynkowe przyjęto na poziomie 6,9% (zgodnie z danymi prof. A. Damodarana dla Polski w marcu 2017 roku).
- Koszt długu wyliczono na podstawie historycznych danych finansowych ze zbadanych sprawozdań finansowych Spółki. Wyliczono go na poziomie 5,3%.
- Stosunek długu do kapitału ($D/(D+E)$) przyjęto jako średnią dla spółek porównywalnych dla Vivid Games SA. Dane te pozyskane zostały z terminala Bloomberg. Terminal na podstawie danych finansowych spółki, sektora, w jakim działa spółka oraz innych czynników przyporządkowuje spółki najbardziej porównywalne dla wskazanej spółki.
- Współczynnik beta wyznaczony została na bazie danych historycznych spółki Vivid Games SA.
- Ostateczna wartość średniego ważonego kosztu kapitału przyjęta została na poziomie 16,1%.

Zdyskontowane przepływy w USD zostały przeliczone na PLN kursem z dnia 27 marca 2017 roku.

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

| Ticker | Spółka | Kapitał (30.09.2016) | Dług (30.09.2016) | Waluta |
|----------------------|------------------|-------------------------|----------------------|--------|
| CDR PW | CD Projekt SA | 7 099 | 0 | PLN |
| 5478 TT | Soft-World Intl | 1 074 | 282 | PLN |
| ATVI US | Activision Blizz | 126 028 | 24 356 | PLN |
| 3293 TT | Intl. Games | 1 669 | 94 | PLN |
| EA US | Electronic Arts | 98 081 | 3 790 | PLN |
| TTWO US | Take-Two Interac | 15 078 | 1 959 | PLN |
| 300418 CH | Beijing Kunlun-A | 15 387 | 1 427 | PLN |
| GLUU US | Glu Mobile Inc. | 145 | 0 | PLN |
| Średnia dla segmentu | | 33 070 | 3 988 | PLN |

| | Kapitalizacja | Dług | Podatek | Beta |
|---|---------------|-------|---------|-------|
| Średnia dla segmentu (kap i dług, beta Vivid) | 33 070 | 3 988 | 19% | 0,741 |
| Stopa wolna od ryzyka (UDS - 10 letnie obligacje) | 2,4% | | | |
| Narzut | 10,0% | | | |
| Premia | 6,9% | | | |
| Koszt kapitału własnego | 17,5% | | | |
| Koszt długu | 5,3% | | | |
| Średni ważony koszt kapitału | 16,1% | | | |

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

Przepływy w każdym okresie zostały zdyskontowane średnim ważonym kosztem kapitału, a następnie został wyliczony przepływ rezydualny – jako rentę nieskończoną przepływów ostatniego roku zakładając rezydualną stopę spadku przepływów na poziomie 5%. Wartość godziwa Autorskich Praw Własności wyliczona metodą dochodową wynosi na dzień 28 marca 2017 roku **16.542.063 PLN**.

| | | 2017 | 2018 | 2019 | RAZEM |
|-------------------------|-----|----------------|-------------------|-----------|-------|
| Przepływy netto | USD | -1 250 340 840 | 1 001 668 863 280 | 2 205 788 | |
| Zdyskontowane przepływy | USD | -1 250 294 611 | 817 551 599 564 | 1 711 726 | |
| Przepływ rezydualny | USD | 2 471 163 | | | |
| Razem NPV | USD | 4 213 572 | | | |
| Razem NPV | PLN | 16 542 063 | | | |

Część 7

WYCENA METODĄ RYNKOWĄ - PORÓWNAWCZĄ

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

W następnej kolejności przeprowadzona została wycena metodą rynkową. Z serwisu mergermarket.com pozyskane zostały transakcje sprzedaży udziałów spółek, których działalność jest porównywalna do działalności Spółki. Wartość transakcji przyrównana została do rocznych przychodów generowanych przez to przedsiębiorstwo (był to jedyny wskaźnik, który można było konsekwentnie zastosować do wszystkich ocenianych transakcji). W ten sposób wyznaczony został współczynnik wartości przedsiębiorstwa do wartości przychodu.

Wycenianą Grę uznaliśmy za osobny zespół aktywów zdolnych do generowania korzyści ekonomicznych. W związku z tym uznaliśmy, iż w przypadku zajścia hipotetycznej transakcji z niepowiązaną stroną trzecią, w której przedmiotem sprzedaży byłyby Autorskie Prawa Majątkowe, ustalona między kupującym a sprzedającym cena byłaby również określona w odniesieniu do przychodów możliwych do osiągnięcia z oprogramowania będącego przedmiotem transakcji. Dlatego w naszej ocenie wyliczony współczynnik jest adekwatny w niniejszej wycenie.

Do analizy przyjęliśmy średnie przychody roczne z okresu przygotowanej przez nas prognozy (3 lata). Tę średnią przemnożyliśmy przez współczynnik wartości do przychodów określony dla grupy porównawczej uzyskując szacunkową wartość hipotetycznej jednostki posiadającej w portfolio Grę.

Na kolejnym slajdzie zaprezentowane są transakcje przyjęte do wyceny:

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

| Lp. | Cel | Kupujący | Sprzedający | Cena | Struktura transakcji |
|-----|---|-------------------------------------|--------------------------------|---------------|--|
| 1. | Dhruva Interactive | Starbreeze AB | brak danych | 8,5 mln USD | 7 mln w gotówce i 1,5 mln w akcjach |
| 2. | Splash Damage Ltd, Fireteam Ltd oraz Warchest Limited | Leyou Technologies Holdings | Mr. Paul Wedgwood | 150 mln USD | 65% opcji na akcje w Splash Damage, 25% opcji na akcje Fireteam, 10% opcji na akcje Warchest |
| 3. | C&C Media Co Ltd | Perfect World Europe BV | Atlus Co Ltd | 16 mln EUR | gotówka |
| 4. | King Digital Entertainment Limited | Activision Blizzard, Inc. | Apax Partners LLP | 4326 mln EUR | gotówka |
| 5. | Supercell Oy | Tencent Holdings Ltd | Soft Bank Group Corp. | 7607 mln EUR | gotówka |
| 6. | Social Point SL | Take-Two Interactive Software, Inc. | Highland Capital Partners, LLC | 256 mln EUR | 186 mln EUR w gotówce, 70 mln EUR na equity |
| 7. | Netboost Media Limited | Stride Gaming PLC | Tarco Limited | 21,37 mln EUR | część w gotówce, część w akcjach |
| 8. | 8Ball Games Limited | Stride Gaming PLC | brak danych | 14 mln EUR | brak danych |
| 9. | InfApps Limited | Stride Gaming PLC | brak danych | 36 mln EUR | 21,2 mln USD w gotówce, 18 mln USD jako earnouts |

| Lp. | Przychody celu | Waluta | Przychody targetu | Waluta | Udział w celu | Wartość przedsiębiorstwa | Waluta | Wartość przedsiębiorstwa do przychodu |
|-----|----------------|--------|-------------------|--------|---------------|--------------------------|--------|---------------------------------------|
| 1. | 5 mln USD | | 5 mln USD | | 90,50% | 9 mln USD | | 2,04 |
| 2. | 16 mln GBP | | 23 mln USD | | 100% | 150 mln USD | | 6,63 |
| 3. | 17 mln EUR | | 17 mln EUR | | 100% | 16 mln EUR | | 0,93 |
| 4. | 1 868 mln EUR | | 1 868 mln EUR | | 100% | 4 326 mln EUR | | 2,32 |
| 5. | 9 022 mln EUR | | 9 022 mln EUR | | 84,30% | 9 024 mln EUR | | 1,00 |
| 6. | 86 mln EUR | | 86 mln EUR | | 100% | 256 mln EUR | | 2,97 |
| 7. | 22 mln EUR | | 22 mln EUR | | 100% | 21 mln EUR | | 0,98 |
| 8. | 11 mln EUR | | 11 mln EUR | | 100% | 14 mln EUR | | 1,25 |
| 9. | 11 mln EUR | | 11 mln EUR | | 100% | 36 mln EUR | | 3,18 |
| | | | | | | | | 2,37 |

➤ Przyjęta metodyka (cd.)

W następnym kroku w celu oszacowania wartości godziwej Autorskich Praw Własności zdyskontowano przychody w pierwszym, drugim oraz trzecim roku sprzedaży Gry, a następnie przyjmując średnie zdyskontowane przychody z tego okresu do wartości bieżącej i przemnażając je przez wskaźnik wyliczony na poprzednim slajdzie wyliczono wartość godziwą Autorskich Praw Własności na poziomie **19.111.987 PLN**.

| | |
|--|------------|
| Zdyskontowane średnie przychody | 2 056 524 |
| Mnożnik rynkowy | 2,37 |
| Wartość określona metodą porównawczą USD | 4 868 180 |
| Wartość określona metodą porównawczą PLN | 19 111 987 |

Część 8

OSZACOWANIE WARTOŚCI AUTORSKICH PRAW WŁASNOŚCI

➤ Podsumowanie

Na podstawie przyjętych założeń oraz dokonanych obliczeń ustaliliśmy, iż wartość godziwa Autorskich Praw Własności na dzień 28 marca 2017 roku wynosi (jest to średnia arytmetyczna z wartości uzyskanych dwiema metodami):

| Metoda | Wartość [w PLN] | Waga |
|------------------|-----------------|------------|
| Metoda dochodowa | 16 542 063 | 50% |
| Metoda rynkowa | 19 111 987 | 50% |
| Średnia ważona | | 17 827 025 |



30

Część 9

OGRANICZENIA WYCENY



31

➤ Ograniczenia wyceny

Niezależność

Ani Ground Frost Sp. z o.o. ani osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie są w jakikolwiek sposób powiązane ze Spółką i w związku z tym mają pełną zdolność świadczenia niezależnych usług doradczych. Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Staranność

Niniejszy Raport został przygotowany przez Ground Frost Sp. z o.o. z należytą starannością. Jednakże Ground Frost Sp. z o.o. lub osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z opracowaniem Raportu.

Weryfikacja informacji

Z zastrzeżeniem zapisów umowy, Ground Frost Sp. z o.o. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji i założeń uzyskanych od Spółki wykorzystanych dla celu, dla którego powstał Raport lub dla jakichkolwiek innych celów. Ground Frost Sp. z o.o. nie przeprowadzał weryfikacji otrzymanych informacji i założeń, a tym samym nie wydaje opinii na temat otrzymanych od Spółki informacji wykorzystanych dla potrzeb niniejszej wyceny. W szczególności nasze prace nie obejmowały procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta podczas przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.



32

➤ Ograniczenia wyceny (cd.)

Metoda

Wycena dokonana została metodą dochodową i metodą rynkową. W praktyce stosuje się również inne metody i mogą one dać istotnie różne wartości.

Założenia

Oszacowana wartość przepływów pieniężnych bazuje na przyjętych założeniach. Zmiana któregokolwiek z założeń może znacząco wpłynąć na wycenę.

Premia za ryzyko

Wobec braku zewnętrznych obiektywnych danych dotyczących tego współczynnika, wartość premii za ryzyko w wyliczeniu kosztu kapitału przyjęto na bazie danych z serwisu Damodaran Online.

Wykorzystanie Raportu

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie on wykorzystywany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych.

Rekomendacja inwestycyjna

Raport z wyceny i informacje w nim zawarte zostały sporządzone dla Spółki. Raport ten nie może być traktowany jako rekomendacja stanowiąca podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych związanych z przedmiotem analizy. Odbiorcy Raportu winni opierać się na informacjach i poradach uzyskanych we własnym zakresie przy podejmowaniu takich decyzji.



33



GROUND FROST

Ground Frost Sp. z o.o.
al. Komisji Edukacji Narodowej 95
02-777 Warszawa

NIP 5242752249
KRS 426173
Kapitał zakładowy: 5.000 zł

22.6. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji

KANCELARIA NOTARIALNA
Monika Gutmańska-Pawłowska notariusz,
85-036 Bydgoszcz, ul. Wełniany Rynek 2,
tel./fax 52 3487856, tel. kom. 508 188 556
email: notariusz_bydgoszcz@poczta.onet.pl

WYPIS

Repertorium A numer 5035/2017

AKT NOTARIALNY

Dnia siedemnastego maja dwa tysiące siedemnastego (17.05.2017) roku w budynku przy ulicy Gdańskiej 160 w Bydgoszczy – siedzibie spółki pod firmą: VIVID GAMES Spółki Akcyjnej, przed zastępcą notarialnym notariusz Moniki Gutmańskiej-Pawłowskiej, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Bydgoszczy, przy Wełnianym Rynku 2, działającym na podstawie upoważnienia z dnia 15 lipca 2014 roku _____

Dawidem Rogala

stawili się: _____

1. **Remigiusz Rudolf Kościelny,** _____

2. **Jarosław Wojczakowski,** _____

którzy oświadczyli, że w niniejszej czynności działają za spółkę pod firmą: **VIVID GAMES Spółka Akcyjna**, z siedzibą w Bydgoszczy (adres: ulica Gdańska 160, 85-674 Bydgoszcz) wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000411156 (REGON 340873302, NIP 9671338848), jako odpowiednio: Remigiusz Rudolf Kościelny - Prezes Zarządu Spółki, Jarosław Wojczakowski - Wiceprezes Zarządu Spółki, uprawnieni do łącznej reprezentacji, na dowód czego powołują się na *Informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców* pobraną dnia 17.05.2017 roku na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz. 1186, ze zm.), identyfikator wydruku RP/411156/18/20170517083757 i oświadczają, że stan ujawniony w rejestrze nie uległ zmianie i nie zostali odwołani z pełnionych funkcji. _____

Tożsamość stawających zastępcę notarialny ustalił na podstawie powołanych wyżej dowodów osobistych, po odebraniu oświadczeń, że nie ma podstaw do ich unieważnienia. _____

USTANOWIENIE TYTUŁU EGZEKUCYJNEGO
NA PODSTAWIE ART. 777 § 1 PKT 5 KPC

§ 1.

1. Remigiusz Rudolf Kościelny i Jarosław Wojczakowski działający za spółkę pod firmą: VIVID GAMES Spółka Akcyjna (zwanej dalej **Emitentem**), oświadczają, że:

- a) Emitent w dniu 05.05.2017 (piątego maja dwa tysiące siedemnastego roku) przeprowadził emisję oraz dokonał przydziału obligacji w ilości 10.500 (dziesięć tysięcy pięćset) sztuk niemających formy dokumentu, oprocentowanych, o wartości nominalnej jednej obligacji 1.000 zł (jeden tysiąc złotych), o łącznej wartości nominalnej 10.500.000,00 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych) będących papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii oznaczonej literą A, o charakterze dłużnym, nominowane w złotych (**Obligacje**) na podstawie Warunków Emisji Obligacji uchwalonych przez Zarząd uchwałą nr 1/04/2017 z dnia 14 kwietnia 2017 r. (**Warunki Emisji**);
- b) zgodnie z Warunkami Emisji, Emitent ma wykupić wszystkie Obligacje w dniu wykupu, tj. w dniu 05.05.2020 (piątego maja dwa tysiące dwudziestego roku), według ich wartości nominalnej, powiększonej o należne a niewypłacone odsetki od Obligacji - z zastrzeżeniem pkt 14 (wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), pkt 15.2 (skutek wystąpienia przypadku naruszenia) i pkt 16 Warunków Emisji (niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy, prawnej Emitenta);
- c) zgodnie z Warunkami Emisji, odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego okresu odsetkowego wskazanego w pkt 10.5 Warunków Emisji i płatne z dołu, w każdym dniu płatności odsetek; w przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po dniu płatności odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych;
- d) w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy wynikających z obligacji, w szczególności z tytułu wykupu, odsetek od obligacji, w tym odsetek za opóźnienie, a także kosztów zaspokojenia ww. wierzytelności i wierzytelności administratora zabezpieczeń - Emitent zobowiązał się do złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c., do kwoty stanowiącej równowartość 150% wartości nominalnej objętych Obligacji w terminie 14 dni roboczych od dnia emisji;
- e) złożenie oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. ma nastąpić na rzecz Administratora Zabezpieczeń ustanowionego na podstawie zawartej w dniu 14.04.2017 (czternastego kwietnia dwa tysiące siedemnastego roku) umowy o ustanowienie Administratora Zabezpieczeń (zwaną dalej: „**Umową o ustanowienie Administratora Zabezpieczeń**”), tj. na rzecz kancelarii Szczeszek i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 55/12, 00-820 Warszawa, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w

Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 291584, NIP: 6751378819, REGON: 120575986 (**Administrator Zabezpieczeń**);

- f) w powyższym zakresie Administrator Zabezpieczeń ma wykonywać prawa i obowiązki obligatariuszy jako wierzycieli zabezpieczonych oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. we własnym imieniu lecz na rachunek obligatariuszy, z zastrzeżeniem lit. g);
- g) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c. jest również składane jako zabezpieczenie wierzytelności Administratora Zabezpieczeń wynikających z umowy o ustanowienie Administratora Zabezpieczeń. Zgodnie z ww. umową Administratorowi Zabezpieczeń przysługuje miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 1 150,00 zł, płatne z góry, do 10 dnia każdego miesiąca kalendarzowego - z tytułu gotowości do wykonywania oraz wykonania czynności objętych umową nie przekraczających limitu 4 godzin w miesiącu. W przypadku wykonania przez Administratora czynności w ramach zlecenia ponad ww. limit, Emitent zobowiązany jest do zapłaty wynagrodzenia dodatkowego stanowiącego iloczyn dodatkowej pracochłonności Administratora i stawki godzinowej w wysokości 250,00 zł; W ramach umowy Administratorowi przysługuje również zwrot wszelkich dodatkowych kosztów, w tym opłat sądowych, kancelaryjnych, kosztów przejazdów i zakwaterowania poza Warszawą, kosztów wycen, notarialnych, pocztowych, opłaty z tytułu usługi Amazon S3 firmy Amazon Web Services, OneDrive firmy Microsoft lub innej usługi o porównywalnych parametrach i renomie; Wynagrodzenie dodatkowe oraz zabezpieczenie/zwrot kosztów płatne jest wraz z wynagrodzeniem ryczałtowym za miesiąc następujący po miesiącu wykonania prac dodatkowych lub po wpłacie zaliczki jw. lub ich poniesienia przez Administratora.
2. Przy akcie okazano opisaną w ust. 1 powyżej umowę o ustanowienie Administratora Zabezpieczeń z dnia 14.04.2017 roku oraz uchwałę Zarządu nr 1/04/2017 z dnia 14.04.2017 roku w sprawie emisji obligacji wraz z Załącznikiem nr 1 (Warunki Emisji Obligacji).

§ 2.

1. Stawający oświadczają, że co do obowiązku zapłaty sumy pieniężnej tytułem spłaty całości lub części wierzytelności zabezpieczonych wraz z należnościami ubocznymi określonymi w § 1 niniejszego aktu poddają reprezentowany podmiot - spółkę VIVID GAMES Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Gdańskiej 160, 85-674 Bydgoszcz, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000411156, NIP: 9671338848, REGON: 340873302, o kapitale zakładowym w wysokości 2.826.871,50 złotych - egzekucji wprost z niniejszego aktu w trybie art. 777 §1 pkt 5 kpc na rzecz **Administratora Zabezpieczeń**, to jest kancelarii Szczeszek i

4

Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 55/12, 00-820 Warszawa, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 291584, NIP: 6751378819, REGON: 120575986 – do kwoty w łącznej wysokości: **15.750.000,00 zł** (piętnaście milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), przy czym Administrator Zabezpieczenia może wystąpić o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności do dnia 05.05.2027 (piątego maja dwa tysiące dwudziestego siódmego roku), _____

2. Administrator Zabezpieczenia ma prawo prowadzić przeciwko Emitentowi egzekucję na podstawie niniejszego aktu o całość lub część wierzytelności zabezpieczonych w przypadkach i na zasadach szczegółowo określonych w umowie o ustanowienie Administratora Zabezpieczeń i Warunkach Emisji. _____
3. Warunkiem wystąpienia o nadanie temu aktowi klauzuli wykonalności będzie wysłanie wezwania do spłaty całości lub części wierzytelności zabezpieczonych przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy prawo pocztowe na adres Emitenta wynikający z Krajowego Rejestru Sądowego. Pismo zwrócone z adnotacją urzędu pocztowego: „nie podjęto w terminie”, „adresat wyprowadził się” lub tym podobne, uznaje się za doręczone. _____

§ 3.

Zastępca notarialny poinformował Stawających o treści i skutkach art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego. _____

§ 4.

Koszty tego aktu ponosi Emitent. _____

§ 5.

Administrator Zabezpieczenia będzie uprawniony do wielokrotnego wystąpienia do właściwego sądu o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności. _____

§ 6.

Wypisy aktu należy także wydawać Administratorowi Zabezpieczeń bez ograniczeń. Koszty wydania takich wypisów będą ponoszone każdorazowo przez Emitenta. _____

§ 7.

Wypisy niniejszego aktu należy wydawać w dowolnej ilości również na rzecz Banku Zachodniemu WBK S.A. z siedzibą w Warszawie. _____

§ 8.

Zastępca notarialny na podstawie art.1 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. nr 86, poz. 959 ze zm.) nie pobrał tego podatku jako czynności nie wymienionej. _____

5

Zastępca notarialny naliczył: _____

- na podstawie rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 237 ze zm.) wynagrodzenie: z § 1500 - złotych, z § 12 za 2 wypisy - 48 złotych, _____
- na podstawie art. 5 i art. 41 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2011 roku Nr 177, poz. 1054 ze zm.) 23% VAT od kwoty 1548 złotych w wysokości 356,04 złotych. _____

Razem naliczono 1904,04 złotych.

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany.

Oryginal tego aktu podpisały osoby
wymienione w komparycji i notariusz *Dawid Rogala*

Repertorium A numer *5036/Not*Wypis niniejszy wydaje się *Spółce*

Należną opłatę pobrano przy oryginale tego aktu.

Bydgoszcz dnia *11.05.2014r.*

Dawid Rogala
DAWID ROGALA
ZASTĘPCA NOTARIALNY

22.7. Definicje i skróty

Poniższa lista przedstawia wykaz definicji i skrótów wykorzystanych w treści Noty Informacyjnej. Warunki Emisji zawierają pozostałe definicje i skróty odnoszące się bezpośrednio do oferowanych Obligacji.

| | |
|-----------------------------------|--|
| Administrator Zastawu | Kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniąca funkcję administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem |
| Administrator Zabezpieczeń | Kancelaria Szczeszek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Sienna 55/12, 00-820 Warszawa, pełniąca funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, na podstawie Umowy o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń zawartej z Emitentem. |
| Agent Dokumentacyjny | oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Agent ds. Płatności | oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Agent Kalkulacyjny | oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie |
| ASO BondSpot | oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot w ramach rynku Catalyst |
| ASO GPW | oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW w ramach rynku Catalyst |
| BondSpot | oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Banki Referencyjne | oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz mBank S.A. |
| Catalyst | oznacza zorganizowany rynek dłużnych instrumentów finansowych w Polsce |
| Cena Emisyjna | oznacza cenę emisyjną jednej Obligacji wskazaną w pkt 3(c) Warunków Emisji |
| Dzień Emisji | oznacza dzień 5 maja 2017 r. |
| Dzień Płatności Odsetek | oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu. |

| | |
|--|--|
| Dzień Roboczy | oznacza (i) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w Ewidencji, każdy dzień tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej, zaś (ii) w okresie, w którym Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, każdy dzień tygodnia, z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczaniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji |
| Dzień Ustalenia Praw | <p>oznacza dla Obligacji zapisanych w Ewidencji dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy Obligacji zapisanych w Ewidencji, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 w drugim Dniu Roboczym przed danym dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, lub odpowiedni inny dzień, który zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW będzie uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:</p> <ul style="list-style-type: none">(a) złożenia przez Obligatariusza zgodnie z Warunkami Emisji żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;(b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz(c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta. |
| Dzień Ustalenia Stopy Procentowej | oznacza czwarty Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa, bądź po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW inny dzień dozwolony przez Regulacje KDPW jako dzień określenia stopy oprocentowania, najbliższy dacie wskazanej powyżej, o którym Emitent zawiadomi Obligatariuszy |
| Dzień Wcześniejszego Wykupu | oznacza dzień w którym Emitent jest uprawniony lub zobowiązany dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 13, pkt 14.2 lub pkt 15 Warunków Emisji |
| Dzień Wykupu | oznacza dzień 5 maja 2020 roku |
| EBITDA | oznacza sumę wyniku z działalności operacyjnej i amortyzacji za ostatnie 12 miesięcy, obliczaną na podstawie półrocznego lub rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta |

| | |
|---|--|
| Emitent, Spółka, Vivid Games, Grupa Emitenta | oznacza Vivid Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy wraz z Podmiotami Zależnymi |
| EUR, euro | oznacza prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej |
| Ewidencja | oznacza ewidencję w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Podmiot Prowadzący Ewidencję |
| GPW | oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Grupa lub Grupa Kapitałowa | oznacza Emitenta wraz z jego Podmiotami Zależnymi |
| Inwestor | Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny |
| Inwestor Indywidualny | Osoba fizyczna, osoba prawna niebędąca Inwestorem Instytucjonalnym lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej |
| Inwestor Instytucjonalny | jeden z następujących podmiotów: bank, fundusz inwestycyjny, towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub powierniczych, narodowy fundusz inwestycyjny, zakład ubezpieczeń, zakład reasekuracji, fundusz powierniczy, towarzystwo emerytalne, fundusz emerytalny lub dom maklerski, mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej albo w państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), spółdzielcza kasa oszczędnościowo - kredytowa, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie |
| Kapitały Własne | oznacza łączną wartość kapitałów własnych Emitenta określaną każdorazowo na podstawie półrocznego lub rocznego skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego |
| KDPW | oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000081582 |
| KNF lub Komisja | oznacza Komisję Nadzoru Finansowego |
| Kodeks Cywilny | oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 121 ze zmianami) |
| Kodeks Postępowania Cywilnego | oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 101, ze zmianami) |
| KSH | oznacza ustawę z dnia 15 września 2001 roku – Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1030, ze zmianami) |
| Marża | oznacza marżę w wysokości 600 punktów bazowych. |

| | |
|---|--|
| Materiały Przechowywane | oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami |
| Memorandum Informacyjne, Memorandum | oznacza dokument sporządzony w związku z ofertą publiczną Obligacji na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r poz. 988) |
| Nota Informacyjna | oznacza niniejszy dokument sporządzony na potrzeby wprowadzenia 10.500 Obligacji Emitenta serii A do ASO na Catalyst |
| Obligacje, Obligacje serii A | oznacza obligacje serii A emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 10.500.000 zł |
| Obligatariusz | oznacza osobę wpisaną do Ewidencji jako osobę uprawnioną do otrzymywania świadczeń z tytułu Obligacji, a po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oznacza osobę lub podmiot będący posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, oznacza osobę lub podmiot wskazany danemu Uczestnikowi Depozytu przez posiadacza rachunku zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim rachunku zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego |
| Oferujący | oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna Oferta | oznacza ofertę publiczną Obligacji przeprowadzaną na podstawie Memorandum Informacyjnego |
| Okres Odsetkowy | oznacza okresy wskazane w pkt 10.5 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z pkt 14 Warunków Emisji (Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta), wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie pkt 15.2 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 16 (Niewypełnienie zobowiązania, likwidacja i zmiana formy prawnej Emitenta) |
| Organizator ASO | oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i/lub BondSpot S.A. |
| PLN, zł | oznacza złoty polski – jednostkę monetarną Rzeczypospolitej Polskiej |
| Podmiot Prowadzący Ewidencję | oznacza NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, pełniący funkcję podmiotu prowadzącego Ewidencję |
| Podmiot Zależny | oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 3 ust. 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości |

| | |
|---|--|
| Prawa Autorskie/Przedmiot Zastawu | oznacza autorskie prawa majątkowe określone w pkt. 8.1. Warunków Emisji przysługujące Emitentowi do gry komputerowej na urządzenia mobilne (gry mobilnej) pt. Outer Pioneer. |
| Prawo Restrukturyzacyjne | oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo Restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r., poz. 978, ze zmianami) |
| Prawo Upadłościowe | oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe. |
| Premia | oznacza premię płatną przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 14 Warunków Emisji, o wysokości tam określonej. |
| Przypadek Naruszenia | oznacza każde zdarzenie określone w pkt 15.1 (Przypadki Naruszenia). |
| Regulacje KDPW | oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW lub wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW |
| Regulamin ASO GPW | oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) |
| Regulamin KDPW | oznacza obowiązujący w danym czasie regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie |
| Rozporządzenie MAR | oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (MAR - Market Abuse Regulation) |
| Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988) |
| Statut | oznacza statut spółki Vivid Games S.A. |
| Stopa Bazowa | oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla 3-miesięcznych depozytów w PLN, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową |
| Strona Internetowa Emitenta | oznacza stronę internetową znajdującą się pod adresem www.vividgames.com lub inną stronę internetową, która ją zastąpi |
| Szczegółowe Zasady | oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW lub inny dokument, który zastąpi Szczegółowe Zasady w danym czasie |
| Transza Inwestorów Instytucjonalnych | transza w ramach Oferty, w której zapisy spełniające kryteria określone w Memorandum (m.in. wielkość minimalnego i maksymalnego zapisu) mogą składać wyłącznie Inwestorzy Instytucjonalni |

| | |
|---|--|
| Transza Otwarta | transza w ramach Oferty, w której zapisy spełniające kryteria określone w Memorandum (m.in. wielkość minimalnego i maksymalnego zapisu), mogą składać Inwestorzy Indywidualni |
| Uczestnik Depozytu | oznacza firmę inwestycyjną lub bank, w obu przypadkach posiadające status uczestnika KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz Regulacjami KDPW |
| Umowa o Ustanowienie Administratora Zabezpieczeń | umowa pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu i Administratorem Zabezpieczeń w rozumieniu – odpowiednio – art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym i art. 29 Ustawy o Obligacjach - regulująca warunki na jakich Administrator Zastawu i Zabezpieczeń będzie reprezentował Obligatariuszy oraz wykonywał na ich rzecz prawa i obowiązki zastawnika oraz prawa i obowiązki wierzyciela z aktu poddania się egzekucji przez Emitenta; ze względu na powierzenie funkcji Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń jednemu podmiotowi, powyższe warunki zostaną objęte jednym dokumentem umowy. |
| Ustawa o Obligacjach | oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238, ze zmianami) |
| Ustawa o Obrocie | oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zmianami) |
| Ustawa o Ofercie | oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zmianami) |
| Ustawa o Rachunkowości | oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 ze zmianami) |
| Ustawa o prawie autorskim | oznacza ustawę z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. z dnia 29 kwietnia 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 666 ze zm.). |
| Ustawa o Zastawie Rejestrowym | oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. z dnia 29 lutego 2016 r. Dz.U. z 2016 r. poz. 297 ze zm.). |
| Warunki Emisji Obligacji, Warunki Emisji | Warunki Emisji Obligacji uchwalone uchwałą nr 1/04/2017 Zarządu Spółki z dnia 14 kwietnia 2017 r. |
| Wskaźnik Finansowy | oznacza Zadłużenie Finansowe Netto/ Kapitały Własne |
| Zabezpieczenie | oznacza zastaw rejestrowy na Prawach Autorskich, oświadczenie Emitenta w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 ustawy kodeks postępowania cywilnego oraz weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. |

Zadłużenie Finansowe

oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy wobec podmiotów spoza Grupy z tytułu:

- (a) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- (b) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (c) wyceny transakcji instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna;
- (d) zobowiązań leasingowych; oraz
- (e) zobowiązań z tytułu regresu w związku z gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem, oraz
- (f) zobowiązań, innych niż wymienione w lit. (a) – (e) powyżej, dla których termin płatności wynosi więcej niż 180 (sto osiemdziesiąt) dni,

wykazane w ostatnim półrocznym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta z wyłączeniem zobowiązań wynikających z wyceny instrumentu pochodnego dotyczącego:

- (a) uprawnienia GPV I spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (GPV) do objęcia 1.500.000 akcji Emitenta nowej emisji w zamian za wkład niepieniężny w postaci wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A. SKA lub z dokonania przez Emitenta warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia przez GPV łącznie 1.500.000 sztuk akcji nowej emisji w zamian za wkład pieniężny, oraz
- (b) uprawnienia GPV do sprzedaży wszystkich posiadanych przez GPV akcji Vivid Games S.A. SKA na rzecz Emitenta za cenę równą wartości 1.500.000 akcji Emitenta.

Zadłużenie Finansowe Netto

oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o gotówkę oraz ekwiwalenty pieniężne w zakresie, w jakim pozycje te nie są w żaden sposób ograniczone co do dysponowania bądź obciążone na czyjąkolwiek rzecz, obliczone na podstawie półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Zgromadzenie Obligatariuszy

oznacza zgromadzenie Obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, odbywające się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Obligacjach oraz w Warunkach Emisji

