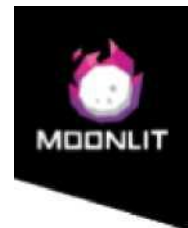


# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI MOONLIT S.A.

za okres

01.01.2023 r. – 31.12.2023 r.

Kraków, 21 lutego 2025 roku



## List do akcjonariuszy i interesariuszy

Rok 2023 był dla spółki Moonlit S.A. początkiem procesu restrukturyzacji w obliczu poważnego kryzysu, którego źródłem były niepowodzenia w obszarze produkcji gier. Kluczowym czynnikiem było fiasko naszego głównego produktu – gry Model Builder, której sprzedaż okazała się znacząco niższa od oczekiwań, nie pokrywając nawet kosztów poniesionych przez wydawcę. W rezultacie w listopadzie 2022 byliśmy zmuszeni sprzedać prawa do tej gry. Dodatkowo musieliśmy podjąć decyzję o zamknięciu większości pozostałych projektów gamingowych. Te wydarzenia doprowadziły do znaczących strat w 2022 roku na poziomie 1,93 mln zł.

W 2023 roku spółka odnotowała stratę netto w wysokości 436 tys. zł, na którą złożyły się głównie koszty procesów restrukturyzacyjnych. Faktyczna działalność operacyjna w drugiej połowie 2023 roku była praktycznie zatrzymana. W ramach działań restrukturyzacyjnych przeprowadziliśmy emisję akcji serii G i H w listopadzie, które przyniosły 240 tys. zł. Środki te zostały przeznaczone głównie na spłatę zobowiązań.

Kluczowym elementem restrukturyzacji była decyzja o rozszerzeniu profilu działalności. W listopadzie 2023 roku podpisaliśmy list intencyjny ze spółką Notoria SA dotyczący współpracy przy tworzeniu narzędzi wykorzystujących duże modele językowe (LLM/AI) do analizy danych biznesowych. Pierwsze przychody z tej nowej działalności zostały zrealizowane w czwartym kwartale 2024 roku.

Musimy otwarcie przyznać, że wchodzimy w bardzo niepewny obszar rynku. Technologia LLM/AI rozwija się niezwykle dynamicznie i nie ma gwarancji, że uda nam się zbudować konkurencyjną pozycję w tym segmencie. Istnieje realne ryzyko, że napotkamy trudności w realizacji nowej strategii, czy to z powodu pojawienia się silniejszej konkurencji, czy problemów technologicznych.

Pomimo tych wyzwań, pierwsze efekty restrukturyzacji oraz rozpoczęcie generowania przychodów z nowej działalności pozwalają z większym optymizmem patrzeć w przyszłość. Zamierzamy konsekwentnie rozwijać nasze kompetencje w obszarze dużych modeli językowych, w szczególności w zakresie analizy danych ESG i raportowania niefinansowego. Wierzimy, że obrany kierunek rozwoju przełoży się na stabilizację sytuacji finansowej spółki w kolejnych okresach.

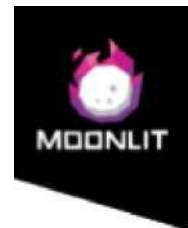
Z poważaniem,

Zarząd Moonlit S.A.

Artur Sierant, Prezes Zarządu

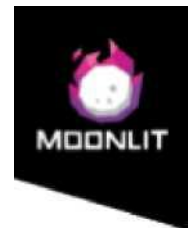
Łukasz Kozak, Wiceprezes Zarządu

Kraków, 21 lutego 2025 roku



## SPIS TREŚCI

List do akcjonariuszy i interesariuszy	2
1. Podstawowe informacje o Spółce	5
2. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania	6
3. Okres, którego sprawozdanie dotyczy	6
4. Organy Spółki i struktura akcjonariatu	6
4.2. Wysokość wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów Spółki	7
4.4. Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki	8
5. Zdarzenia, które istotnie wpłynęły na działalność Spółki w 2023 roku	8
5.1. Emisje akcji serii F, G i H.	9
5.2. Plan restrukturyzacji	10
Etap I. Finansowanie	10
Etap II. Nowe projekty	11
5.3. Istotne uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki	12
6. Istotne zdarzenia i tendencje po zakończeniu 2023 roku	13
6.1. Umowa pożyczki z akcjonariuszem	13
6.2. Kontynuacja planu restrukturyzacyjnego spółki	13
7. Rozwój Spółki w 2023 roku i przewidywany rozwój w kolejnych latach	14
8. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	14
9. Czynniki ryzyka i zagrożenia	14
9.1. Ryzyko walutowe	14
9.2. Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu makroekonomicznym	15
9.3. Ryzyko związane z projektami prowadzonymi w ramach konkursów GameINN	15
9.4. Ryzyko związane z konkurencją	16



9.5. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	16
9.6. Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Spółki	16
9.7. Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych produktów	17
9.8. Ryzyko związane ze zmianami prawa oraz prawa podatkowego	17
10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	18
11. Akcje własne	18
12. Oddziały Spółki	19
13. Rachunkowość zabezpieczeń	19



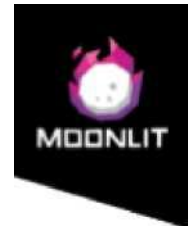
## 1. Podstawowe informacje o Spółce

<b>Firma:</b>	Moonlit spółka akcyjna
<b>Skrót firmy:</b>	Moonlit S.A.
<b>Siedziba:</b>	Kraków
<b>Adres siedziby:</b>	ul. Św. Filipa 23 lok. 4
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	zarzad@moonlit.games
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="https://moonlit.games">https://moonlit.games</a>
<b>NIP:</b>	9452185161
<b>REGON:</b>	362001973
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>KRS:</b>	0000718186
<b>Kapitał zakładowy:</b>	[31.12.2023] 604 999,80 zł – w całości opłacony [18.02.2025] 847 000,20 zł – w całości opłacony
<b>Podstawowa działalność według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007)</b>	58.21.Z – działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych

### 1.1. Opis działalności Spółki

Do listopada 2022 roku podstawowym przedmiotem działalności spółki Moonlit była produkcja gier komputerowych oraz dodatków do nich. Model Builder, główny produkt spółki, mimo premiery w lutym 2022 roku, nie odniósł sukcesu rynkowego. W listopadzie 2022 roku spółka była zmuszona sprzedać prawa do gry i rozwiązać umowę wydawniczą.

Do końca czerwca 2023 roku spółka realizowała projekt HDWS w ramach programu GameINN, który zakończył się sukcesem. Równocześnie rozpoczęto działania naprawcze mające na celu ustabilizowanie sytuacji finansowej.



W listopadzie 2023 roku spółka Moonlit SA podpisała list intencyjny ze spółką Notoria SA dotyczący wykorzystania technologii opartych o duże modele językowe (LLM). W czerwcu 2024 roku podpisana została umowa ramowa na wykonanie i udostępnienie w modelu Software as a Service (SaaS) oprogramowania do pozyskiwania ustrukturyzowanych danych z dokumentów zawierających informacje tekstowe. W drugiej połowie 2024 roku prowadziliśmy prace nad rozwojem narzędzi do analizy danych biznesowych wykorzystujących LLM, co zaowocowało pierwszymi przychodami z tej działalności w czwartym kwartale 2024 roku.

## 2. Podstawa prawna sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie Zarządu Moonlit S.A. z działalności Spółki zostało sporządzone na podstawie art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.).

## 3. Okres, którego sprawozdanie dotyczy

Niniejsze sprawozdanie dotyczy roku obrotowego 2023, który dla Spółki rozpoczynał się dnia 1 stycznia 2023 roku, a skończył się dnia 31 grudnia 2023 roku.

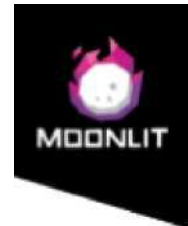
## 4. Organy Spółki i struktura akcjonariatu

### 4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. w skład organów spółki wchodził:

#### *Zarząd*

- **Jakub Rozenek** – Prezes Zarządu (od 1 stycznia 2023 r. do 9 maja 2023 r.),
- **Łukasz Kozak** – oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu (od 9 maja 2023 r. do 15 sierpnia 2023 r.),
- **Artur Sierant** – Prezes Zarządu (od 15 sierpnia 2023 r.),
- **Łukasz Kozak** – Wiceprezes Zarządu (od 15 sierpnia 2023 r.)



*Rada Nadzorcza:*

- **Łukasz Kozak** – Członek Rady Nadzorczej (od 1 stycznia 2023 r. do 15 sierpnia 2023 r.),
- **Katarzyna Pióro** – Członek Rady Nadzorczej (od 1 stycznia 2023 r. do 29 maja 2023 r.),
- **Andrzej Szafraniec** – Członek Rady Nadzorczej (od 1 stycznia 2023 r. do 29 maja 2023 r.),
- **Małgorzata Opalińska** – Przewodnicząca Rady Nadzorczej (od 4 sierpnia 2023 r.)
- **Maciej Sierant** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 4 sierpnia 2023 r.)
- **Tomasz Muchalski** – Członek Rady Nadzorczej (od 4 sierpnia 2023 r.)
- **Jacek Nowak** – Członek Rady Nadzorczej (od 4 sierpnia 2023 r.)
- **Michał Obłoj** – Członek Rady Nadzorczej (od 1 stycznia 2023 r.)
- **Dawid Sękowski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 1 stycznia 2023 r. do 04 sierpnia 2023 r.),  
Członek Rady Nadzorczej (od 04 sierpnia 2023 r.)

Na dzień 21 lutego 2025 r. w skład organów spółki wchodzi:

*Zarząd Spółki:*

**Artur Sierant** – Prezes Zarządu

**Łukasz Kozak** – Wiceprezes Zarządu

*Rada Nadzorcza:*

**Małgorzata Opalińska** – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

**Maciej Sierant** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

**Tomasz Muchalski** – Członek Rady Nadzorczej

**Jacek Nowak** – Członek Rady Nadzorczej

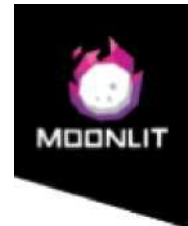
**Michał Obłoj** – Członek Rady Nadzorczej

**Dawid Sękowski** – Członek Rady Nadzorczej

#### **4.2. Wysokość wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów Spółki**

Wynagrodzenie wypłacone w 2023 r.:

- osobom wchodzącym w skład Zarządu Spółki wyniosło łącznie 0,00 zł brutto.
- osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej wyniosło łącznie 0,00 zł brutto.



#### 4.3. Struktura akcjonariatu

##### Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2023 r.

Lp.	Akcjonariusz	Akcje	% akcji	Głosy	% głosów
1.	akcjonariusze poniżej 5%	6 049 988	100,00	6 049 988	100,00
	Ogółem	6 049 988	-	6 049 988	-

Na dzień 31 grudnia 2023 roku, żaden akcjonariusz nie posiadał pakietu akcji zapewniającego powyżej 5 proc. ogólnej liczby głosów w Spółce.

##### Struktura akcjonariatu na 21 lutego 2025 r.

Lp.	Akcjonariusz	Akcje	% akcji	Głosy	% głosów
1.	Porozumienie Akcjonariuszy: Artur Sierant z Notoria SA	723 045	8,53	723 045	8,53
2.	akcjonariusze poniżej 5%	7 746 957	91,47	7 746 957	91,47
	Ogółem	8 470 002	-	8 470 002	-

#### 4.4. Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

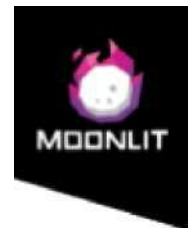
Na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących ją przepisów o rachunkowości, jak również nie posiadała jednostek zależnych.

#### 5. Zdarzenia, które istotnie wpłynęły na działalność Spółki w 2023 roku

W pierwszym półroczu 2023 roku spółka skoncentrowała swoją aktywność na realizacji projektu HDWS związanego z branżą GemDev:

Projekt *Opracowanie technologii High Definition Water System (HDWS) realistycznego graficznego i fizycznego odwzorowania wody w silniku Unity* w ramach unijnego programu GameINN 2, był realizowany w okresie od 1 stycznia 2021 r do 30 czerwca 2023, kiedy to został złożony wniosek do NCBiR o wypłatę ostatniej transzy dofinansowania. Wypłata ta nastąpiła w dniu 29 sierpnia 2023 roku i od tej daty zaczął płynąć termin 3 letniego okresu trwałości projektu. W wypadku nieosiągnięcia pożądaných wyników finansowych, NCBiR również może domagać się zwrotu dotacji wraz z odsetkami.





## 5.1. Emisje akcji serii F, G i H.

### Emisja akcji serii F

Akcje wyemitowano na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 29 grudnia 2022 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 54.999,90 zł w ramach kapitału docelowego i wyłączenia prawa poboru akcji nowej emisji. Na podstawie uchwały wyemitowano 549.999 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Emisja została przeprowadzona w dniach od 30 grudnia 2022 r. do 18 stycznia 2023 r.

Subskrypcją objętych było 549 999 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 0,50 PLN.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 7 kwietnia 2023 roku.

Zapisy na akcje serii H złożyło 14 inwestorów, w tym 1 osoba prawna i 13 osób fizycznych.

Akcje zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLMNLIT00022.

### Emisja akcji serii G

Akcje wyemitowano na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 września 2023 r. w sprawie kapitału docelowego oraz na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 6 listopada 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 120.00,20 zł w ramach kapitału docelowego i wyłączenia prawa poboru akcji nowej emisji. Na podstawie uchwały wyemitowano 1.200.002 akcje zwykłe na okaziciela serii G.

Emisja została przeprowadzona w dniach od 6 listopada 2023 r. do 20 listopada 2023 r.

Subskrypcją objęte były 1.200.002 akcje zwykłe na okaziciela serii G.

Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 0,10 PLN.

Zapisy na akcje serii G złożyło 11 inwestorów, w tym 2 osoby prawne i 9 osób fizycznych.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 4 stycznia 2024 roku.

Akcje serii G zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLMNLIT00063.

### Emisja akcji serii H

Akcje wyemitowano na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 września 2023 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę do 121.000,20 zł w trybie prawa poboru.

Emisja została przeprowadzona w dniach od 20 listopada 2023 r. do 24 listopada 2023 r.

Subskrypcją objętych było 1.210.002 akcje zwykłych na okaziciela serii H.



Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 4 stycznia 2024 roku.

Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 0,10 PLN.

Zapisy na akcje serii H złożyło 67 inwestorów, w tym 2 osoby prawne i 65 osób fizycznych.

Akcje serii H zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLMNLIT00055.

## 5.2. Plan restrukturyzacji

### Etap I. Finansowanie

#### *czerwiec 2023*

Podjęcie przez Radę Nadzorczą Spółki rozmów z potencjalnym Partnerem (Notoria SA z siedzibą w Warszawie) dotyczących wzajemnej współpracy w zakresie wprowadzenia nowych produktów.

Zakończenie projektu HDWS realizowanego w ramach programu GameINN 2 – złożenie do NCBiR wniosku o końcowe rozliczenie.

Kontynuacja rozpoczętej w grudniu 2022 roku restrukturyzacji kosztowej Spółki – istotne obniżenie kosztów stałych prowadzenia działalności.

Przygotowanie planu zapewniającego ciągłość działania z uwzględnieniem prognozowanych przepływów pieniężnych.

#### *lipiec 2023*

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Moonlit S.A. na dzień 3 sierpnia 2023 r. z punktem porządku obrad przewidującym zmianę w składzie zarządu spółki oraz podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G (kapitał docelowy) i H (prawo poboru 5:1).

#### *sierpień 2023*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Uchwały w sprawie emisji akcji serii G i H nie zostały podjęte ze względu na brak wymaganego przez Kodeks spółek handlowych kworum.

Zmiany w składzie Zarządu Spółki. Funkcję Prezesa Zarządu powierzono panu Arturowi Sierantowi, który jest jednocześnie prezesem zarządu Notoria Serwis SA, zaś funkcję Wiceprezesa Zarządu powierzono panu Łukaszowi Kozakowi, który wcześniej został oddelegowany z Rady Nadzorczej do Zarządu Spółki.

Spółka uzyskała od NCBiR zatwierdzenie wniosku o końcowe rozliczenie projektu HDWS realizowanego w ramach programu GameINN 2.



#### *wrzesień 2023*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie emisji akcji serii G i H. Ponowne przyjęcie tych uchwał nie wymagało kworum.

#### *październik 2023*

Rejestracja w KRS zmian statutu Spółki (kapitał docelowy).  
Rejestracja w KDPW akcji serii F wyemitowanych w grudniu 2022 roku.  
Przyznanie praw poboru do emisji akcji serii H (31.10.2023 r.)

#### *listopad 2023*

Emisja akcji serii G (6-20.11.2023 r.) W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 1.210.002 akcje zwykłe na okaziciela serii G (2 osobom prawnym i 9 osobom fizycznym). Spółka pozyskała z emisji 121,0 tys. złotych, szacowane koszty emisji wyniosły 3 tys. złotych.  
Emisja akcji serii H (20-25.11.2023 r.). W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 1.210.002 akcje zwykłe na okaziciela serii H. W ramach zapisów podstawowych złożono 67 zapisów na 449.625 akcji, w ramach zapisów dodatkowych złożono 22 zapisy na 3.022.837 akcji. Średnia stopa redukcji w zapisach dodatkowych wyniesie ok. 74,8 proc.

#### *styczeń 2024*

Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego – kapitał zakładowy Spółki wynosi 847.000,20 zł i dzieli się na 8.470.002 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

#### *luty 2024*

Aneks do umowy z biegłym rewidentem (Magnet Audit sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie) o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za 2022 rok.

#### *kwiecień 2024*

Rejestracja akcji serii H w KDPW

#### *maj 2024*

Rejestracja akcji serii G w KDPW

#### *lipiec 2024*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki, na którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za 2022 rok oraz podjęto uchwałę o dalszym istnieniu spółki.

## **Etap II. Nowe projekty**

#### *listopad 2023*

Podpisanie listu intencyjnego z Notoria SA dotyczący wykorzystania posiadanych kompetencji, wiedzy i zasobów do stworzenia produktów i usług do wizualizacji, prezentacji, analizy oraz oceny



raportowania czynników pozafinansowych przez podmioty gospodarcze („ESG”). Współpraca będzie w szczególności obejmować:

- (i) zbieranie i przetwarzanie danych ESG przez Notorię,
- (ii) budowę narzędzi sztucznej inteligencji (AI) do agregowania danych rozproszonych dotyczących ESG przez Moonlit,
- (iii) stworzenie Agencji Ratingowej ESG przez Moonlit,
- (iv) stworzenie Operatora Indeksów ESG przez Notorię,
- (v) projektowanie i wdrażanie narzędzi do pozyskiwania danych ESG od podmiotów gospodarczych przez Notorię i Moonlit;
- (vi) projektowanie, produkcję oraz sprzedaż gier komputerowych i planszowych o tematyce ESG przez Moonlit,
- (vii) przygotowanie i realizację projektów współfinansowanych z dostępnych środków publicznych zarówno krajowych oraz międzynarodowych;
- (viii) wzajemną i bieżącą wymianę informacji oraz wiedzy.

#### *styczeń-maj 2024*

Prace koncepcyjne dotyczące zasad realizacji projektów:

- budowa oprogramowania wykorzystującego duże modele językowe (LLM) do wyszukiwania i analizowania informacji dotyczących danych ESG prezentowanych przez raportujące jednostki,
- budowa oprogramowania do raportowania uproszczonego ESG przez małe i średnie spółki z wykorzystaniem bazy wiedzy oraz narzędzi do kategoryzowania informacji.

#### *marzec 2024*

Przygotowanie i sprzedaż projektu gry planszowej poświęconej tematyce ESG dla klienta zewnętrznego.

#### *czerwiec 2024*

Podpisanie umowy ramowej z Notoria SA w sprawie współpracy w zakresie wykorzystania technologii LLM/AI do pozyskiwania danych finansowych z dokumentów PDF oraz XBRL.

#### *październik-grudzień 2024*

Realizacja dwóch projektów LLM/AI. Uzyskanie pierwszych przychodów ze sprzedaży z obszaru LLM/AI.

### **5.3. Istotne uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki**

#### *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, 4 sierpnia 2023 roku*

Podjęcie uchwał w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej.



*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, 12 września 2023 roku*

Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz udzielenia Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o nie więcej niż 121.000,20zł, przewidującego uprawnienie Zarządu do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Podjęcie uchwały w sprawie emisji 1 210 002 akcji serii H w trybie prawa poboru 5:1.

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, 11 lipca 2024 roku*

Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2022 rok oraz uchwały o dalszym istnieniu spółki.

## **6. Istotne zdarzenia i tendencje po zakończeniu 2023 roku**

### **6.1. Umowa pożyczki z akcjonariuszem**

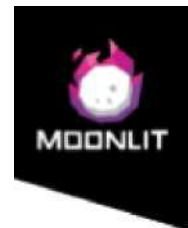
W czerwcu 2024 spółka podpisała z akcjonariuszem Notoria SA z siedzibą w Warszawie umowę pożyczki (kwota 100 000,00 zł). Spółka zobowiązana jest spłacić kwotę pożyczki wraz z odsetkami do dnia 30 czerwca 2025 roku. Pożyczka oprocentowana jest na 6% w skali roku.

W czerwcu 2024 roku podpisana została umowa ramowa na wykonanie i udostępnienie w modelu Software as a Service (SaaS) oprogramowania do pozyskiwania ustrukturyzowanych danych z dokumentów zawierających informacje tekstowe. W drugiej połowie 2024 roku prowadzono prace nad rozwojem narzędzi do analizy danych biznesowych wykorzystujących LLM, co zaowocowało pierwszymi przychodami z tej działalności w czwartym kwartale 2024 roku.

### **6.2. Kontynuacja planu restrukturyzacyjnego spółki**

Spółka planuje przeprowadzenie kolejnych emisji akcji w 2025 roku. W ramach tych emisji zaproponuje akcjonariuszowi Notoria SA konwersję pożyczki zaciągniętej w czerwcu 2024 roku na akcje nowej emisji.

W styczniu i lutym 2025 roku spółka podpisała dwie umowy dotyczące komercjalizacji projektów



GameINN, które zostały zrealizowane z wykorzystaniem środków z NCBIR. Umowy licencyjne zawarte z podmiotem zagranicznym dotyczą technologii Angular Light oraz HDWS (High Definition Weather System). Płatności z tytułu obu umów rozłożone są w miesięcznych ratach.

## **7. Rozwój Spółki w 2023 roku i przewidywany rozwój w kolejnych latach**

W ramach kontynuacji planu restrukturyzacyjnego spółka planuje dalszy rozwój rozwiązań opartych o technologie LLM/AI. Bazując na doświadczeniach zdobytych przy wdrożenia pierwszych narzędzi do analizy danych biznesowych wykorzystujących LLM spółka zamierza rozszerzyć funkcjonalności istniejących rozwiązań AI oraz integrować technologie LLM z obecnym oprogramowaniem SaaS do pozyskiwania ustrukturyzowanych danych. Działania te stanowią kontynuację strategii zapoczątkowanej umową ramową z czerwca 2024 roku.

Warto zwrócić uwagę, że pierwsze efekty finansowe nowych inicjatyw pojawiły się już w ostatnim kwartale 2024 roku, co świadczy o skuteczności przyjętej strategii restrukturyzacyjnej.

## **8. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W 2023 roku Spółka zakończyła realizację projektu dofinansowanego w ramach programu GameINN, na realizację projektu badawczo-rozwojowego "Opracowanie technologii High Definition Water System (HDWS) realistycznego graficznego i fizycznego odwzorowania wody w silniku Unity". Wartość przyznanej dotacji 1 130 568,08 złotych.

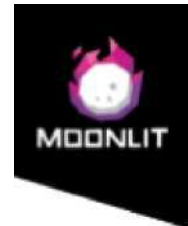
Spółka rozszerza swoje kompetencje w obszarze sztucznej inteligencji (AI) i modeli językowych (LLM). W ramach rozwoju technologicznego spółka koncentruje się na implementacji rozwiązań AI w analizie danych. Działania badawczo-rozwojowe obejmują również integrację technologii LLM z istniejącymi systemami spółki oraz rozwój własnych modeli sztucznej inteligencji dostosowanych do specyficznych potrzeb klientów.

## **9. Czynniki ryzyka i zagrożenia**

Mimo stabilnej sytuacji finansowej Spółki, jej działalność obarczona jest pewnymi czynnikami ryzyka.

### **9.1. Ryzyko walutowe**

Ze względu na fakt, iż Spółka ponosi większość kosztów wytworzenia w walucie PLN, natomiast część przychodów może być realizowana w walutach obcych, czynnikiem ryzyka z jakim Spółka może mieć do



czynienia, jest ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian kursów walutowych. Ryzyko to dotyczy szczególnie kursu wymiany PLN w stosunku do USD. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

## **9.2. Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu makroekonomicznym**

Wyniki działalności Spółki uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej w Polsce, Unii Europejskiej oraz na świecie. Negatywne zmiany w ogólnej sytuacji makroekonomicznej w kraju i za granicą, pogarszająca się sytuacja dochodowa gospodarstw domowych, negatywne zmiany na rynku pracy, a także niepewność w zakresie warunków gospodarczych, mogą powodować ogólne spowolnienie aktywności gospodarczej, co może mieć przełożenie m.in. na spadek popytu na produkty i usługi oferowane przez Spółkę, w szczególności poprzez zmniejszenie się poziomu wydatków konsumpcyjnych, od których uzależniona jest wysokość przychodów osiąganych przez Spółkę.

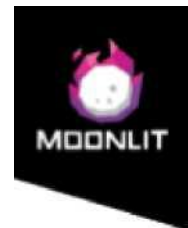
Dotychczasowe skutki wojny w Ukrainie dodatkowo przekładają się na spowolnienie koniunktury polskiej i światowych gospodarek.

Należy wziąć pod uwagę, iż Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom generowanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży i w rezultacie na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

## **9.3. Ryzyko związane z projektami prowadzonymi w ramach konkursów GameINN**

W ramach konkursu GameINN 2017, Spółka otrzymała dofinansowanie na projekt Angular Light – innowacyjna technologia oświetlenia w grach 2D. Otrzymane środki w wysokości 680.282,31 zł pochodziły z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Działanie 1.2: „Sektorowe programy B+R” – GameINN. Wartość całego projektu wyniosła 981.851 zł. Termin zakończenia prac nad technologią w ramach tego projektu przypadł na IV kwartał 2019 r. i został dochowany. Projekt jest w trakcie rozliczania w okresie 3 lat od zakończenia prac. W wypadku nieosiągnięcia pożądaných wyników finansowych NCBiR może domagać się zwrotu dotacji wraz z odsetkami.

Spółka zrealizowała również drugi projekt w ramach programu GameINN – "Opracowanie technologii High Definition Water System (HDWS) realistycznego graficznego i fizycznego odwzorowania wody w silniku Unity". Całkowity budżet projektu, zgodnie z zawartą umową o dofinansowanie wyniósł 1 482 163,25 zł, z czego kwota dofinansowania stanowiła 1 130 568,08 zł. Prace badawczo-rozwojowe oraz rozwojowe zostały zakończone w czerwcu 2023 r. Ostatnia wpłata z NCBiR wpłynęła do Spółki



29.08.2023 r. Od tej daty projekt wszedł w trwający 3 lata okres trwałości (do sierpnia 2026 r.), w ramach którego Spółka zobowiązana jest wykorzystać wypracowaną technologię w jednej z gier. W wypadku nieosiągnięcia pożądaných wyników finansowych, NCBiR może domagać się zwrotu dotacji wraz z odsetkami.

#### **9.4. Ryzyko związane z konkurencją**

Na rynku funkcjonuje bardzo duża grupa podmiotów zajmujących się tworzeniem rozwiązań LLM/AI, które trafiają do tych samych kanałów dystrybucji, z których korzysta również Spółka. Konkurencyjny rynek wymaga pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, działaniami marketingowymi i PR, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów rozwiązań LLM/AI, które mogłyby zaciekawić szeroką grupę odbiorców.

Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji. Moonlit przystępując do danego projektu w pierwszej kolejności wybiera niszę na podstawie analiz i badań rynku. Takie podejście w ocenie Zarządu Spółki zmniejsza ryzyko konkurencji w danym segmencie branży.

#### **9.5. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Moonlit nie wyklucza możliwości odejścia obecnych i przyszłych pracowników i współpracowników, bądź w uzasadnionych przypadkach zakończenia współpracy z inicjatywy Spółki. Ze względu na specyfikę branż związanych z nowymi technologiami, którą charakteryzuje niedobór wysokiej jakości specjalistów, znalezienie nowych współpracowników może być czasochłonne.

#### **9.6. Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Spółki**

Zauważyć należy, iż Spółka działa na rynku, który jest w dużym stopniu obarczony ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności. Istnieje ryzyko, iż na skutek czynników niezależnych od Spółki takich jak, pojawienie się podmiotów konkurencyjnych, nietrafienie w gusta i preferencje odbiorców, czy niewywiązanie się przez kontrahentów z zawartych umów, mogą pojawić się trudności w zrealizowaniu założonej strategii.

Z uwagi jednak na zdarzenia niezależne od Spółki, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Spółka może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii rozwoju, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym Spółka będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię rozwoju.





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

#### **9.7. Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych produktów**

Zmienność rynku jest jednym z istotnych czynników ryzyka dla Spółki. Branża LLM/AI charakteryzuje się bardzo dynamicznym rozwojem, gdzie nowe technologie, modele i rozwiązania pojawiają się w szybkim tempie. To powoduje, że produkty mogą stosunkowo szybko tracić na atrakcyjności, co wymaga od Spółki ciągłego monitorowania trendów rynkowych i szybkiego adaptowania się do zmieniających się warunków.

#### **9.8. Ryzyko związane ze zmianami prawa oraz prawa podatkowego**

Istotne znaczenie dla Spółki mogą mieć zmiany w zakresie prawa i prawa podatkowego, zarówno krajowego, jak i unijnego. Praktyka organów państwowych oraz organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa lub prawa podatkowego nie są jednolite. Powyższe, w szczególności w odniesieniu do prawa podatkowego, rodzi potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów, co w konsekwencji może prowadzić do powstania zaległości płatniczych wobec organów skarbowych. Ewentualne zmiany w wysokości podatku VAT mogą niekorzystnie wpływać na rentowność sprzedawanych produktów w związku z obniżeniem popytu ze strony finalnych odbiorców.



## 10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Rok 2023 zamknięty został z następującymi parametrami:

- przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 257 895,93 zł,
- koszty działalności operacyjnej wyniosły 505 944,29 zł,
- strata netto 436 048,60 zł,
- suma bilansowa wyniosła 399 342,81 zł.

W 2023 roku spółka realizowała opisany w punkcie 5.2 proces restrukturyzacyjny. W pierwszym półroczu działalność operacyjna związana była głównie z pracami niezbędnymi do zakończenia z sukcesem projektu HWDS (GameINN 2). W drugim półroczu 2023 roku nowy zarząd kontynuował działania naprawcze, koncentrując się na stabilizacji sytuacji finansowej spółki oraz na opracowaniu strategii rozwoju na innych niż rynek gier obszarach działalności.

Rok 2024 zamknięty został z następującymi parametrami (dane wstępne):

- przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi wyniosły 121 500,00 zł,
- koszty działalności operacyjnej wyniosły 211 706,58 zł,
- strata netto 98 762,21 zł,
- suma bilansowa wyniosła 336 768,27 zł.

W drugim półroczu 2024 roku spółka zaczęła realizację projektów dotyczących budowy narzędzi wykorzystujących duże modele językowe (LLM/AI) do analizy danych biznesowych. Pierwsze przychody z tej nowej działalności zostały zrealizowane w czwartym kwartale 2024 roku.

W 2025 roku spółka zamierza zaproponować akcjonariuszom podjęcie uchwały o emisji akcji po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej. Pozyskane środki zapewnią finansowanie bieżących kosztów działalności spółki oraz realizację nowych projektów, związanych z wykorzystaniem dużych modeli językowych do pozyskiwania i przetwarzania informacji.

## 11. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych oraz w okresie sprawozdawczym i po jego zakończeniu do dnia



sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nabywała akcji własnych.

## **12. Oddziały Spółki**

Spółka nie posiada zakładów ani oddziałów.

## **13. Rachunkowość zabezpieczeń**

W roku obrotowym będącym przedmiotem niniejszego Sprawozdania Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń, ponieważ nie nabywała instrumentów finansowych, dla których byłoby to konieczne. Cele i metody zarządzania ryzykiem zostały opisane w pkt. 9.