



IMAGE POWER®

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w roku obrotowym 2024



Warszawa 20 marca 2025 r.



Spis treści

Spis treści	2
1. Charakterystyka Spółki	3
1.1. Informacje Podstawowe	3
1.1.1. Dane jednostki	3
1.1.2. Przedmiot działalności	3
1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu	4
1.1.4. Zarząd Spółki	6
1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki	6
1.2. Zakres działalności Spółki	6
1.2.1. Profil działalności Spółki	6
1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży	7
1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży	7
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania	8
3. Przewidywany rozwój Spółki	11
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	12
5. Czynniki ryzyka	13
5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	13
5.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki	21
6. Pozostałe informacje	27



1. Charakterystyka Spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Emitent został utworzony na mocy aktu zawiązania Spółki zawartego w dniu 22 lutego 2017 r. Rejestracja Spółki Image Power S.A. w KRS miała miejsce na mocy postanowienia nr sygn. WA.XII NS-REJ.KRS/54922/16/691 wydanego w dniu 2 września 2016 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000634990.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 1526 z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony, zgodnie z treścią § 1 ust. 3 Statutu Spółki.

Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Image Power S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Wybrzeże Kościuszkowskie 21 lok. U1, 00-390 Warszawa
Telefon:	+48 501 699 697
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@imagepower.pl
Adres strony internetowej:	www.imagepower.pl
NIP:	5272778779
REGON:	365341132
KRS:	0000634990

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki, wg klasyfikacji PKD, obejmuje:

- 1) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (przedmiot przeważającej działalności),
- 2) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 3) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- 4) PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
- 5) PKD 47.41 Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,



- 6) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- 7) PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 8) PKD 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- 9) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 10) PKD 62.09. Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 11) PKD 63.11. Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- 12) PKD 63.12. Z Działalność portali internetowych.

1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień 1 stycznia 2024 r. i do dnia sporządzenia przedmiotowego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 155.323,30 zł i dzieli się na 1.553.233 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2024 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
A	1 000 000	1 000 000	64,38%	64,38%
B	350 000	350 000	22,53%	22,53%
C	100 000	100 000	6,44%	6,44%
D	50 000	50 000	3,22%	3,22%
E	53 233	53 233	3,43%	3,43%
Suma	1 553 233	1 553 233	100,00%	100,00%

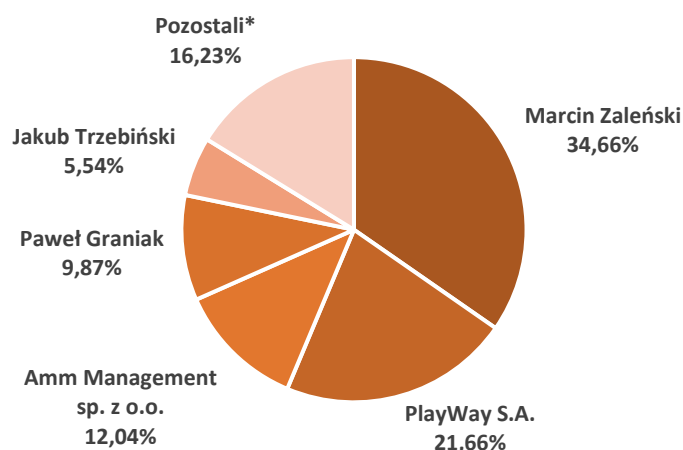
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Marcin Zaleński	538 353	538 353	34,66%	34,66%
PlayWay S.A.	336 500	336 500	21,66%	21,66%
Amm Management sp. z o.o.	187 000	187 000	12,04%	12,04%
Paweł Graniak	153 333	153 333	9,87%	9,87%
Jakub Trzebiński	86 000	86 000	5,54%	5,54%
Pozostali*	252 047	252 047	16,23%	16,23%
Suma	1 553 233	1 553 233	100,00%	100,00%

* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO



Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień 31 grudnia 2024 r.



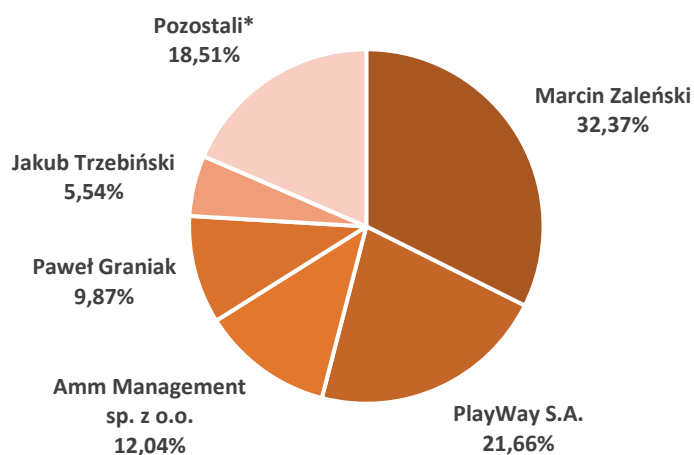
* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Marcin Zaleński	502 846	502 846	32,37%	32,37%
PlayWay S.A.	336 500	336 500	21,66%	21,66%
Amm Management sp. z o.o.	187 000	187 000	12,04%	12,04%
Paweł Graniak	153 333	153 333	9,87%	9,87%
Jakub Trzebiński	86 000	86 000	5,54%	5,54%
Pozostali*	287 554	287 554	18,51%	18,51%
Suma	1 553 233	1 553 233	100,00%	100,00%

* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO

Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



* w tym podmiot pełniący funkcję Animatora Rynku, w wyniku realizacji obowiązku, o którym mowa w §7 ust. 4 Regulaminu ASO



1.1.4. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2024 r. skład osobowy Zarządu Spółki był następujący:

- Pan Marcin Zaleński – Prezes Zarządu,
- Pan Piotr Figarski – Wiceprezes Zarządu.

W roku obrotowym 2024 nie zaszły żadne zmiany w powyższym składzie Zarządu Emitenta, w związku z czym, na dzień 31 grudnia 2024 r., a także na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Spółki jest następujący:

- Pan Marcin Zaleński – Prezes Zarządu,
- Pan Piotr Figarski – Wiceprezes Zarządu.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2024 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta był następujący:

- Pan Rafał Janik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Jarosław Chałas – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Jakub Trzebiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Ganiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Marlena Wieteska – Członek Rady Nadzorczej.

22 lutego 2024 r. Pan Jarosław Chałas złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 22 lutego 2024 r. 15 kwietnia 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta, w drodze kooptacji, na Członka Rady Nadzorczej Spółki, powołała Pana Roberta Ogłodzińskiego-Kolmana.

W związku z powyższymi zmianami, na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Emitenta prezentował się następująco:

- Pan Rafał Janik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Jakub Trzebiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Ganiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Marlena Wieteska – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Robert Ogłodziński-Kolman – Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

Image Power S.A. prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na platformę PC. Spółka została założona w dniu 24 czerwca 2016 r., a działalność operacyjna związana z branżą gier została rozpoczęta w 2019 r. W tym samym roku Emitent pozyskał znaczącego inwestora PlayWay



S.A., tj. wiodącego producenta i wydawcę gier komputerowych, notowanego na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emitent zajmuje się produkcją, wydawaniem oraz marketingiem gier. Produkty Spółki są sprzedawane na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, głównie za pośrednictwem dedykowanej platformy dystrybucyjnej Steam, która jest największym dystrybutorem gier PC na świecie. Ponadto gry Emitenta będą wydawane na konsole typu Nintendo Switch, Xbox One oraz PlayStation 4.

Głównym założeniem prowadzonej działalności jest produkcja i dystrybucja kilku, nisko oraz średnio budżetowych i wysokomarżowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie, dzięki czemu maleje ryzyko operacyjne przy optymalnej reakcji na niespodziewane zdarzenia losowe występujące podczas produkcji projektów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Image Power S.A. posiada 2 zespoły wewnętrzne, w tym 1 nowy zespół zajmujący się portowaniem gier.

1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka osiąga przychody z następujących produktów:

Lp.	Gra	Platforma	Termin wydania	Właściciel praw majątkowych
1.	Dieselpunk Wars	PC	13 maja 2021 r.	Image Power S.A.
2.	Dieselpunk Wars	Xbox One, PlayStation 4	25 marca 2022 r.	Image Power S.A.
3.	Dieselpunk Wars	Nintendo Switch	29 marca 2022 r.	Image Power S.A.
4.	Yacht Mechanic Simulator	PC	28 lipca 2022 r.	Image Power S.A.
5.	Cruise Ship Manager	PC	24 maja 2023 r.	Image Power S.A.
6.	Creature Lab	PC	14 czerwca 2023 r.	Image Power S.A.
7.	Offroad Mechanic Simulator	PC	24 lipca 2023 r.	Image Power S.A.
8.	Offroad Mechanic Simulator	PlayStation 5	3 lipca 2024 r.	Image Power S.A.
9.	Creature Lab	PlayStation 5	5 lipca 2024 r.	Image Power S.A.
10.	Creature Lab	Xbox	30 sierpnia 2024 r.	Image Power S.A.
11.	Offroad Mechanic Simulator	Xbox	4 września 2024 r.	Image Power S.A.

1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży

Poniżej przedstawiono tabelę zawierającą aktualny plan wydawniczy gier, przy czym ma on charakter orientacyjny i może ulec zmianie. Poszczególne terminy wydania gier są ustalane po analizie sytuacji rynkowej.



Planowane premiery gier

Lp.	Gra	Platforma	Planowany termin wydania*	Właściciel praw majątkowych
1.	Haunted House Renovator	PC	2Q 2025	Image Power S.A.
2.	Haunted House Renovator	PlayStation, Xbox	2Q 2025	Image Power S.A.
3.	Ambulance Simulator	PC	2026	Image Power S.A.
4.	Ambulance Simulator	Nintendo Switch, PlayStation, Xbox	2026	Image Power S.A.

* planowany termin wydania gry może ulec zmianie

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania

18 stycznia 2024 r. została obustronnie podpisana umowa dystrybucyjna z dnia 8 stycznia 2024 r. ze spółką GOG sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Dystrybutor) dla gier Spółki w wersji na PC pt. Offroad Mechanic Simulator oraz Haunted House Renovator. Zgodnie z umową gry Emitenta będą sprzedawane na całym świecie poprzez odpowiednie platformy Dystrybutora. Umowa dystrybucyjna obowiązuje przez 2 lata odpowiednio od daty premiery każdej z gier, który to okres będzie automatycznie przedłużany o okres jednego roku, jeżeli żadna ze stron nie złoży pisemnego wypowiedzenia Umowy na 30 dni przed wygaśnięciem początkowego lub odnowionego terminu obowiązywania umowy. Premiera gry pt. Offroad Mechanic Simulator miała miejsce 24 lipca 2023 r., a premiera gry pt. Haunted House Renovator planowana jest w II kwartale 2025 r. Spółka nie wyklucza, iż przedmiotowa umowa zostanie rozszerzona na inne produkty Emitenta. Wynagrodzenie Emitenta z niniejszej umowy dystrybucyjnej wynosi 80% przychodów netto ze sprzedaży gier, tj. przychodów pomniejszonych o odpowiednie podatki, opłaty, zwroty, rabaty, które zostały szczegółowo opisane w umowie.

W lutym 2024 r. Emitent uczestniczył w targach PAX East w Bostonie, gdzie zaprezentował zaktualizowaną wersję demonstracyjną gry pt. Haunted House Renovator (która to wcześniej była udostępniona w ramach kampanii na Kickstarterze). Udział w niniejszych targach to krok w kierunku zwiększenia rozpoznawalności produktów Spółki wśród zachodnich graczy, a także możliwość udoskonalenia niniejszego tytułu poprzez obserwację sposobu, w jaki uczestnicy targów grają w Haunted House Renovator. Była to druga wizyta Emitenta na targach PAX East. W 2022 roku prezentowana była gra pt. Creature Lab, która po targach doświadczyła znacznego wzrostu zainteresowania graczy. Wraz z Kickstarterem, PAX East przygotowuje grunt pod zaplanowaną na czerwiec demonstrację dema gry w ramach Steam Next Fest.

5 kwietnia 2024 r. zakończyła się (trwająca od 6 marca 2024 r.) na Kickstarterze zbiórka na grę pt. Haunted House Renovator. Niniejszy projekt zebrał wsparcie na poziomie ponad 180% założonego celu. Pomogło w tym 483 backerów, z których około 60% pochodzi ze Stanów Zjednoczonych. Najbardziej popularną nagrodą wybieraną przez graczy był klucz do pełnej wersji gry po jej premierze.



25 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało aktualny skład Rady Nadzorczej Emitenta na kolejną wspólną, trzyletnią kadencję, która rozpoczęła się z dniem 25 czerwca 2024 r.

10-17 czerwca 2024 r. odbył się Festiwal Steam Next, na którym, według oficjalnych statystyk Steam, demo gry pt. Haunted House Renovator, było jednym z 50 najczęściej ogrywanych dem podczas festiwalu. W związku z powyższym Spółka została poproszona o utrzymanie wersji demonstracyjnej przez co najmniej dwa tygodnie po zakończeniu Steam Next Fest.

W dniu 9 lipca 2024 r., zgodnie z raportem sprzedażowym, Zarząd Emitenta powziął informację, iż koszty portu na konsole PlayStation 5 gry pt. Offroad Mechanic Simulator oraz gry pt. Creature Lab (Gry), które miały swoje premiery odpowiednio w dniu 3 oraz 5 lipca 2024 r., zostały w pełni zwrócone. W związku z powyższym, zgodnie z zawartą przez Spółkę umową wydawniczą, Emitentowi przysługuje 69% przychodów ze sprzedaży Gier.

30 lipca 2024 r. Zarząd Spółki zakomunikował o zawarciu aneksu do umowy pożyczki z dnia 13 grudnia 2021 r., o której Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 20/2021 z dnia 13 grudnia 2021 r. Zgodnie z przedmiotowym aneksem okres spłaty niniejszej pożyczki został wydłużony do kwietnia 2025 r. Pozostałe warunki bazowej umowy pożyczki pozostają bez zmian. Aneks wchodzi w życie z dniem podpisania, tj. 30 lipca 2024 r.

30 lipca 2024 r., wpłynęło od Amm Management sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni zawiadomienie o przekroczeniu progu 10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

10 sierpnia 2024 r. została obustronnie podpisana umowa pożyczki z PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie na kwotę 250.000,00 zł (Pożyczkodawca, Pożyczka). Emitent jest jednostką stowarzyszoną dla Pożyczkodawcy, który posiada 21,66% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Na spłatę Pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami Emitent przeznaczy całość przychodów Spółki z tytułu sprzedaży gier Spółki pt. Offroad Mechanic Simulator oraz Creature Lab w wersji na PlayStation 5 i Xbox (Gry), których dystrybucja, zgodnie z zawartą umową wydawniczą, jest realizowana przez Pożyczkodawcę. Oprocentowanie Pożyczki ustalone zostało w oparciu o następującą formułę: iloczyn wartości pozostałej do zwrotu kwoty Pożyczki oraz stawki WIBOR 3M/EURLIBOR 3M powiększony o 2,00% marży w skali roku. Cała kwota Pożyczki zostanie przeznaczona na bieżącą działalność Spółki oraz realizację strategii rozwoju Emitenta, w tym przede wszystkim na dokończenie gry Emitenta pt. Haunted House Renovator w wersji na PC.

30 sierpnia 2024 r. miała miejsce premiera gry pt. Creature Lab na konsole Xbox. Dodatkowo, w dniu 4 września 2024 r., również w wersji na konsole Xbox, odbyła się premiera gry pt. Offroad Mechanic Simulator.



30 sierpnia 2024 r. Emitent brał udział w targach PAX West w Seattle, gdzie ponownie zaprezentowana została gra pt. Haunted House Renovator, w efekcie czemu rozpoznawalność niniejszej gry została zwiększona, Spółka pozyskała nowe informacje od graczy, a także nawiązała nowe kontakty biznesowe.

31 stycznia 2025 r. Spółka podpisała z PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy na finansowanie gry pt. Haunted House Renovator (odpowiednio: Inwestor, Aneks, Gra, Tytuł). Na podstawie przedmiotowego Aneksu, w zamian za sfinansowanie wersji demonstracyjnej Tytułu w kwocie 250.000,00 zł, o czym Spółka informowała w raporcie ESPI nr 3/2023 z dnia 16 lutego 2023 r., Emitent zobowiązał się do zwrotu Inwestorowi 275.000,00 zł poprzez wypłatę wynagrodzenia prowizyjnego z przychodów netto ze sprzedaży Gry pochodzących z wszystkich platform sprzedażowych. Jednocześnie Zarząd Spółki podaje, iż Emitentowi przysługuje 100,00% przychodów netto ze sprzedaży Gry. Dodatkowo 31 stycznia 2025 r., pomiędzy Emitentem a Inwestorem, jako pożyczkodawcą, została zawarta umowa pożyczki na dokończenie Gry (Pożyczka). Niniejsza Pożyczka wynosi 150.000,00 zł o oprocentowaniu WIBOR 3M/EURLIBOR 3M powiększona o marżę w wysokości 2%. Pożyczka została udzielona na okres do dnia 21 lipca 2025 r. Pożyczka będzie spłacana w formie kompensaty z wszystkich przychodów z gier posiadanych przez Spółkę (zarówno tych wydanych na PC, jak i na konsole).

3 lutego 2025 r., pomiędzy Spółką, PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie (Dystrybutor) a ConsoleLabs S.A. z siedzibą w Gdańsku (Certyfikator), została zawarta umowa na dystrybucję gry Spółki pt. Haunted House Renovator na platformach sprzedażowych X-box Microsoft oraz PlayStation Sony (odpowiednio: Umowa, Dzieło, Platformy). Zarząd Emitenta podaje, iż twórcą Dzieła jest Emitent, który utworzył wewnętrzny dział zajmujący się portowaniem gier. Na podstawie przedmiotowej Umowy Certyfikator zobowiązał się wesprzeć Emitenta w procesie certyfikacji i wydania Dzieła niezwłocznie po spełnieniu wymogów komercyjnych i prawnych Platform. Dystrybutor jest uprawniony do oznaczania siebie jako wydawca Dzieła dystrybuowanego na Platformach. Dystrybutor będzie rozdzielał przychód ze sprzedaży Dzieła w następujący sposób:

- Emitent otrzyma 98% przychodów netto ze sprzedaży Dzieła,
- Dystrybutor oraz Certyfikator otrzymają po 1% przychodów netto ze sprzedaży Dzieła.

Niniejszy podział przychodów obowiązuje przez okres pięciu lat od dnia zawarcia Umowy. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów przyjętych dla umów tego rodzaju.

24 lutego 2025 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wartości gier wyprodukowanych i będących w produkcji, co wiąże się z utratą wartości aktywów Spółki. Odpis aktualizacyjny obejmuje grę pt. Postapo Mechanic Simulator, której produkcja nie będzie kontynuowana. Dodatkowo przedmiotowy odpis dotyczy trzech gier gotowych Emitenta. Całkowita wartość odpisu, tj. 998.817,05 zł, zostanie ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2024 w pozycji "Pozostałe koszty operacyjne", a tym samym wpłynie na wysokość wykazanego wyniku finansowego oraz wartości zapasów. Niniejszy odpis jest operacją księgową niemającą wpływu na przepływy finansowe ani stan gotówki. Dokonanie przedmiotowego odpisu nie ma wpływu na bieżącą płynność finansową Spółki.



3. Przewidywany rozwój Spółki

W przyjętej strategii rozwoju do roku 2025 Emitent zakładał dalszą działalność produkcyjno-wydawniczą, opartą na tworzeniu kilku nisko- i średnio- budżetowych gier rocznie. Po wykonaniu tego planu poprzez wydanie pięciu gier, zarówno na PC jak i konsole, Spółka osiągnęła status na rynku pozwalający na wdrożenie nowego etapu strategii rozwoju. W planach Spółki jest dywersyfikacja portfola o projekty o wyższych budżetach, przy założeniu produkcji jednego lub dwóch tytułów równocześnie. W ocenie Zarządu Spółki zwiększenie jakości kosztem ilości gier ma zapewnić Emitentowi większy potencjał sprzedażowy przyszłych gier przy zachowaniu zminimalizowanego ryzyka inwestycyjnego dzięki bardziej rygorystycznej selekcji tytułów wybranych do produkcji.

Głównymi założeniami ww. strategii są:

1. Dalsze prace nad autorskimi projektami Spółki oraz konsekwentny rozwój produkcji w modelu self – publishing.
2. Restrukturyzacja kosztów i zatrudnienia w związku z zamknięciem cyklu produkcyjnego wydanych już gier.
3. Zdobywanie znaczącej pozycji na rynku gier wideo, w szczególności w segmencie gier symulacyjnych, w tym produkcji FPP. Zdaniem Zarządu Spółki największy potencjał sprzedażowy ma tytuł Haunted House Renovator. Emitent liczy, że gra znacząco wzmocni pozycję rynkową Spółki na krajowym oraz zagranicznym rynku gier.
4. Skoncentrowanie środków na rozbudowie i rozwoju gry Haunted House Renovator łącznie z prowadzeniem aktywnego marketingu.
5. Angażowanie się w projekty o coraz większej skali produkcyjnej i marketingowej.
6. Nawiązanie współpracy z wydawcą operującym w skali globalnej dla wybranych produkcji.
7. Rozwój zweryfikowanych przez rynek IP oraz poszukiwanie nowych, obiecujących projektów.
8. Portowanie gier własnych, na potrzeby czego Emitent utworzył wewnętrzny zespół zajmujący się dedykowany niniejszemu zadaniu.
9. Dywersyfikacja kanałów sprzedażowych poprzez dystrybucję gier w wersji na PC i wiodące platformy konsolowe.
10. Dalszy rozwój potencjału intelektualnego poprzez zwiększanie liczby zespołów deweloperskich oraz rozbudowę już dostępnych.
11. Zwiększenie płynności w obrocie akcjami poprzez pozyskiwanie nowych inwestorów.
12. Poprawa wyników finansowych Spółki i dążenie do rentowności.

Emitent, w celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, wykorzystuje środki wypracowane z działalności operacyjnej Spółki, tj. środki ze sprzedaży gier, środki pozyskane od wydawców oraz środki z tytułu współtworzenia mniejszych gier. Ponadto Zarząd Spółki nie wyklucza przeprowadzenia kolejnej emisji akcji w celu zwiększenia dynamiki rozwoju prowadzonej działalności.



4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W marcu 2024 r. Emitent zmienił biuro rachunkowe prowadzące księgowość Spółki, czego efektem były m.in. zmiany w polityce rachunkowości Emitenta, a także korekty do sprawozdania finansowego za 2023 r. W związku z powyższym dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2024 r. mogą nieco różnić się od danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Spółki, które stanowiło załącznik do raportu okresowego EBI nr 7/2024 z dnia 25 marca 2024 r.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi Spółki, w okresie od stycznia do grudnia 2024 r., wyniosła 536.039,81 zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2023, gdy wartość niniejszych przychodów osiągnęła poziom 1.138.467,45 zł, oznacza spadek o 52,92% r/r. Na poziomie przychodów netto ze sprzedaży produktów Spółka osiągnęła przychody równe 687.143,42 zł, czyli o 38,10% r/r niższe niż w 2023 r., które wówczas wynosiły 1.110.041,88 zł. Spółka, w roku 2024, odnotowała ujemną zmianę stanu produktów na poziomie 1.150.587,28 zł, która to wartość wynika głównie z dokonanych odpisów na grach gotowych, produkcjach w toku oraz sprzedaży gier (w 2023 r. zmiana stanu produktów była dodatnia i wynosiła 28.425,57 zł). Emitent znacznie obniżył koszty działalności operacyjnej w analizowanym okresie, które to w 2024 r. wyniosły 1.005.723,74 zł i były niższe o 38,08% r/r od przedmiotowych kosztów wykazanych za rok obrotowy 2023. Strata ze sprzedaży Spółki w 2024 r. wyniosła 469.683,93 zł, a w roku poprzednim Spółka wykazała stratę ze sprzedaży rzędu 485.794,33 zł. Na dzień 31 grudnia 2024 r. Emitent dokonał również odpisu aktualizacyjnego wartości gier wyprodukowanych i będących w produkcji o łącznej wartości 998.817,05 zł, który dodatkowo wpłynął na obniżenie wyniku finansowego Spółki. Strata netto Emitenta za 2024 rok wyniosła 1.534.519,75 zł. W 2023 r. Spółka poniosła stratę netto na poziomie 660.197,26 zł.

Suma aktywów Spółki, według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosiła 2.707.455,52 zł i była niższa o 30,13% r/r od wartości aktywów Spółki wykazanych na dzień 31 grudnia 2023 r., które wówczas ukształtowały się na poziomie 3.875.050,10 zł. Kapitał własny Spółki na koniec 2024 r. wyniósł -515.865,64 zł, a na koniec 2023 r. niniejsza pozycja ukształtowała się na poziomie 1.018.654,11 zł.

Spółka na dzień 31 grudnia 2024 r. posiadała środki pieniężne w wysokości 16.948,07 zł. Zarząd Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego, pomimo posiadania ujemnych kapitałów własnych, nie identyfikuje ryzyka związanego z dalszym istnieniem i rozwojem prowadzonej działalności przez Emitenta.

Sytuacja finansowa Spółki w przyszłych latach uzależniona jest od jej zdolności do adaptowania się do zmiennych warunków rynkowych oraz skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju. Zarząd Image Power S.A. dołoży wszelkich starań, aby poprawić zdolności sprzedażowe i rentowność Spółki w kolejnych latach. W II kwartale 2025 r. planowana jest premiera gry Spółki pt. Haunted House Renovator w wersji na PC oraz w wersjach konsolowych, co w ocenie Zarządu Emitenta, pozytywnie wpłynie na kondycję finansową, gospodarczą i majątkową Spółki.



5. Czynniki ryzyka

Działalność oraz plany rozwojowe Spółki związane są z poniższymi czynnikami ryzyka, które jednak nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w niniejszy sposób postrzegane. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z ujemnym kapitałem własnym

Image Power S.A., na dzień 31 grudnia 2024 r., posiada ujemny kapitał własny w wysokości -515.865,64 zł, co wynika głównie z dokonanego odpisu aktualizacyjnego, o czym Emitent informował w raporcie ESPI nr 5/2025 z dnia 24 lutego 2025 r. Zarząd Emitenta oczekuje, iż po premierach tytułów zapowiedzianych na 2025 rok, przedstawionych w punkcie 1.2.3. niniejszego sprawozdania, Spółka poprawi wyniki finansowe i tym samym osiągnie dodatnie kapitały własne, a także, po premierach kolejnych gier, docelowo nastąpi trwała poprawa kondycji finansowej Emitenta. Niemniej, w przypadku mniejszych niż zakładano przychodów ze sprzedaży produktów Spółki, istnieje ryzyko, że sytuacja finansowa Emitenta nie ulegnie poprawie na tyle, aby Spółka uzyskiwała dodatnie kapitały własne i poprawiła swoją kondycję finansową, materialną oraz gospodarczą. W opinii Zarządu Spółki, na podstawie obserwowanego zainteresowania graczy produkcjami Emitenta, a także konserwatywnymi założeniami budżetowymi przyjętymi na najbliższe lata dla Spółki, omawiane ryzyko występuje w stopniu ograniczonym do minimum.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Image Power S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dywersyfikację portfolio o projekty o wyższych budżetach, przy założeniu produkcji jednego lub dwóch tytułów równocześnie. Celem Spółki jest: (i) zdobycie znaczącej pozycji w segmencie gier wideo, (ii) dywersyfikacja portfolio gier poprzez produkcję i dystrybucję kolejnych premier na PC oraz konsolach – około jednej gry rocznie, (iii) dalszy rozwój potencjału intelektualnego poprzez zwiększanie ilości zespołów i rozbudowę obecnych. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków rynku gier wideo, w ramach którego prowadzi działalność. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Image Power S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W branży Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także doświadczenie kadry zarządzającej i kadry kierowniczej Spółki. Odejście osób z



wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie produkcji gier. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej wydania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji osób. Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta, w tym m.in. Pan Piotr Figarski, będący Wiceprezesem Zarządu, oraz Pan Marcin Zaleński, będący Prezesem Zarządu, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Image Power S.A.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy nad grą, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania. Niejednokrotnie rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji gry możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. W związku z powyższym istnieje ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu całej gry. Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co w krótkim terminie może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu oraz sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Produkcja gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego faz. W następstwie może przełożyć się to na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu (rozłożony w czasie cykl produkcyjny wymaga uwzględnienia wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców, dokonywania korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu dotyczące różnych form rozrywki). W trakcie roku obrotowego Spółka ponosi nakłady na produkcję gier, trwające od 12 do 36 miesięcy (terminy wynikające z dotychczasowych doświadczeń Emitenta, w przyszłości mogą one ulec zmianie). Spółka dokłada należytej, profesjonalnej staranności, by zminimalizować nieregularności i opóźnienia w produkcji, wdrażając szereg rozwiązań organizacyjnych i projektowych, by je zamortyzować w późniejszym okresie. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż jedna lub kilka z rozwijanych gier nie przyniesie spodziewanych przychodów, przyniesie je ze znacznym opóźnieniem w stosunku do planu założonego przez Spółkę lub też nie zostanie skierowana do dystrybucji czy w ogóle ukończona. Powyższe ryzyko może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier

Celem Spółki jest produkcja i wydanie około 1 gry rocznie. Wprowadzenie takich produktów wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja gry okaże się nietrafiona, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na



promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Spółka wyszukuje nisze rynkowe i wypełnia je nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe gry Spółki, ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki. W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka zakłada rozwój działalności poprzez produkcję i dystrybucję dużej ilości, nisko i średnio budżetowych wysokomarżowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie. Dywersyfikacja produkcji i dystrybucji jest jednym z głównych założeń modelu biznesowego Emitenta. Należy wskazać, że Spółka planuje dalsze zwiększanie ilości zespołów i rozbudowę obecnych.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Na dzień sporządzenia przedmiotowego sprawozdania dystrybucja gier odbywać się będzie za pośrednictwem platformy dystrybucyjnej Steam, która jest największym dystrybutorem gier PC na świecie. W kolejnych planach Spółka nie wyklucza sprzedaży edycji gier przeznaczonych na konsole. Należy mieć na uwadze, iż ewentualna rezygnacja odbiorcy z oferowania gier Spółki może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

Na sprzedaż gier duży wpływ mają wyróżnienia poszczególnych tytułów na platformach sprzedażowych i promocja produktów przez dystrybutora gier, np. platformy Steam. Jednocześnie Spółka ma jedynie niewielki wpływ na przyznawanie przez dystrybutorów wyróżnień, poleceń, kuponów rabatowych oraz zniżek itp. poprzez wypełnianie rekomendacji odnośnie pożądaných cech produktów oraz poprzez bezpośrednie relacje z przedstawicielami dystrybutorów, którzy posiadają ograniczoną możliwość wpływania na procesy decyzyjne w tej kwestii. Istnieje zatem ryzyko nieprzyznania takich wyróżnień dla gier Spółki, co może wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania określonym produktem Spółki wśród konsumentów, a co za tym idzie, na mniejszy od oczekiwanego poziom sprzedaży określonego produktu.

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

Na dzień sporządzenia przedmiotowego sprawozdania Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych, głównie na platformie Steam. W sytuacji podjęcia przez Spółkę decyzji o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia przez Emitenta wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Image Power S.A.



Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki

Na wizerunek Spółki silny wpływ mają opinie konsumentów, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, szczególnie za pośrednictwem wyspecjalizowanych portali recenzujących gry. Głównym sposobem dystrybucji produktów są kanały cyfrowe, w związku z czym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i współpracowników Spółki oraz na pogorszenie jej reputacji. Taka sytuacja wymagałaby od Spółki przeznaczenia dodatkowych środków na kampanie marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Spółce, a także mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

Spółka nawiązuje współpracę z poszczególnymi osobami poprzez kontrakty cywilnoprawne, tj. umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy posiadają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Spółkę czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nie upublicznionych przez Spółkę. Z uwagi na dużą liczbę umów zawieranych przez Spółkę zawierających klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez osoby roszczeń prawno-autorskich.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Spółka może być narażona na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Ponadto Spółka jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych wobec Spółki, w tym nieterminowe regulowanie zobowiązań przez platformy internetowe, przy użyciu których dystrybuowane są produkty Spółki. Takie zjawisko może mieć negatywny wpływ na płynność Spółki i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności. Emitent, w celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

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



Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Spółki zaangażowane są osoby współpracujące z Emitentem na podstawie umów cywilnoprawnych oraz na prowadzone przez nie działalności gospodarcze, co rodzi niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Ziszczenie się tego typu ryzyka prowadzić może w dalszej kolejności do pogorszenia wyników finansowych Spółki. Spółka będąc świadoma możliwości zaistnienia tego typu ryzyka, podejmuje niezbędne działania mające na celu zwiększanie potencjału zespołów deweloperskich poprzez podnoszenie ich umiejętności oraz współpracę z osobami posiadającymi odpowiednie doświadczenie w produkcji gier.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier

Produkcja gier przez zespoły deweloperskie opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, zespół deweloperski może zostać zmuszony do czasowego wstrzymania części swoich prac, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą. Przerwa w pracach zespołu deweloperskiego lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów zawartych przez Emitenta, a nawet utratę posiadanych kontraktów Spółki, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

W ramach swojej działalności Spółka zawiera umowy z podmiotami zagranicznymi, co wiąże się często z podleganiem określonej umowy obcej jurysdykcji. Istnieje zatem ryzyko powstania pomiędzy Spółką a jej kontrahentem sporu, dla którego prawem właściwym będzie prawo państwa zagranicznego. Spółka zawiera także umowy, z których spory poddane zostały sądowi państwa obcego. W sytuacji powstania takiego sporu, Spółka może być zmuszona do prowadzenia procesu za granicą, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami.

Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu

Kluczowym zasobem Emitenta jest kapitał ludzki. Większość szkół wyższych w Polsce nie przewiduje edukacji w kierunku zawodów związanych z tworzeniem gier. W efekcie, rynek pracowników w tym zakresie jest wąski. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie miała czasowe problemy ze znalezieniem osób o kwalifikacjach i doświadczeniu wystarczających do współpracy ze Spółką.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

Koniunktura na rynku gier w pewnym stopniu zależna jest od czynników makroekonomicznych, takich jak poziom PKB, poziom wynagrodzeń, dochodów i wydatków gospodarstw domowych oraz poziom wydatków konsumpcyjnych. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki



kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Emitenta i jego wyniki finansowe.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

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

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

Na działalność Spółki duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek nowych technologii jest rynkiem szybko rozwijającym się, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania pojawiających się tendencji przez Spółkę i szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Spółki do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko konkurencji

Rynek gier jest rynkiem konkurencyjnym. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nierzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjny rynek wymaga pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji.

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, a co za tym idzie, do osłabienia pozycji Spółki na rynku krajowym i międzynarodowym. Większe podmioty dysponują zdecydowanie wyższym budżetem na promocję gier, co ma istotne znaczenie dla sukcesu gry.

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki

Dystrybucja produktów (gier) odbywa się za pomocą kanałów cyfrowych, co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Spółki bez jej zgody i wiedzy. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Spółki w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Spółki oraz jej wyniki finansowe.



Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia

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

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, iż Emitent ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast część przychodów jest i będzie realizowana w walutach obcych, powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych. Szczególne znaczenie ma w tym przypadku kształtowanie się kursów EUR/PLN oraz USD/PLN, ponieważ transakcje w tych walutach mają najistotniejszy wkład w strukturę przychodów. Ryzyko na tym polu występuje głównie w odniesieniu do należności. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Na dzień sporządzenia niniejszego przedmiotowego Sprawozdania Spółka nie posiada umów kredytowych opartych na zmiennej stopie kredytowej. W sytuacji, w której Zarząd Emitenta podejmie decyzję o finansowaniu części działalności kredytem bankowym lub pożyczkami, powstanie ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz zmniejszenie efektywności działalności poprzez zmniejszenie zysków. Z drugiej strony obniżenie się poziomu stóp procentowych skutkowałoby obniżeniem kosztów finansowania oraz zwiększeniem zysków. Należy wskazać, iż Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania



podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka korzysta z ulgi IP Box, dzięki której dochody Emitent związane z własnymi prawami własności intelektualnej opodatkowane są 5% stawką podatku dochodowego. Na oferowane przez Emitenta usługi nałożona jest stawka VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka zobowiązana jest płacić podatek dochodowy, którego stawka wynosi 9%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na dzień sporządzenia przedmiotowego sprawozdania Emitent prowadzi działalność na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych. Z tego powodu Spółka narażona jest na ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce oraz zagranicą. Wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki mogą mieć takie czynniki jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego czy poziom inflacji. Ewentualne spowolnienie gospodarcze może negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Spółkę rentowność oraz dynamikę rozwoju.

Ryzyko wystąpienia globalnych pandemii i zdarzeń losowych

W dniu 1 lipca 2023 r. na terenie Polski zniesiony został stan zagrożenia epidemicznego spowodowany zakażeniami wirusem SARS-CoV-2. Zarząd Spółki w trakcie trwania pandemii na bieżąco monitorował rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i jego wpływu na działalność Spółki. Zarząd Emitenta zaznacza, że pomimo zakończenia stanu zagrożenia epidemicznego nadal kontynuuje monitorowanie czynników globalnych, które mogłyby wskazywać na kolejne, potencjalnie niebezpieczne zdarzenia mogące negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki. Jednocześnie zaznaczyć należy, że w trakcie pandemii COVID-19 Emitent nie odnotowywał istotnych skutków związanych z jej wpływem na swoją bieżącą działalność. Niemniej, Zarząd Emitenta przykłada także uwagę do czynników mogących wskazywać na zdarzenia losowe o charakterze innym, niż pandemiczny, których potencjalnymi skutkami mogłyby być m.in. przerwy w dostawach lub globalnych łańcuchach logistycznych. Na moment obecny Zarząd nie identyfikuje zagrożeń dla działalności Spółki wynikających ze zdarzeń losowych.

Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy

Spółka, w związku z konfliktem zbrojnym na terenie Ukrainy, nie zidentyfikowała czynników ryzyka, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na działalność operacyjną Spółki, a także wyniki finansowe ani sytuację materialną Emitenta. Spółka nie jest stroną umów z podmiotami biorącymi udział w niniejszym konflikcie zbrojnym, a sprzedaż produktów Emitenta na terytorium Rosji i Ukrainy stanowi niewielki odsetek w całości przychodów Spółki. Emitent posiada niewielką ilość pracowników pochodzących z Ukrainy, którym zapewnił niezbędną pomoc w momencie wybuchu konfliktu. Spółka na bieżąco monitoruje potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Emitenta w perspektywie kolejnych okresów.



5.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta od 7 kwietnia 2021 r. są notowane na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót przedmiotowymi akcjami na niniejszym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki tzn. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Ponadto, zgodnie z § 11 ust. 2, w przypadkach określonych przepisami prawa, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji Spółki.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- na skutek otwarcia likwidacji emitenta,



- na skutek 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.

Z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
- w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji Emitenta.

Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem z obrotu akcjami na podstawie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 oraz ust. 3a-3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub naruszenia interesów inwestorów Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione



obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, 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. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie KNF, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na podstawie art. 78 ust. 4a Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator ASO informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Na podstawie art. 78 ust. 4d, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO, na podstawie ust. 4a lub 4c, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e, w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego, sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO, informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi



instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy, przed nabyciem akcji Emitenta na rynku NewConnect, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych.

Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji znajdujących się w obrocie na rynku NewConnect, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest sp5ótką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, a mając na uwadze planowaną sprzedaż, stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może być zatem bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO, w przypadku nieprzestrzegania przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu, bądź w przypadku niewykonywania lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

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

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub, pomimo jej nałożenia, nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu bądź nie wykonuje lub nienależy



wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta, łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, nie może przekraczać 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia § 17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

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

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z poniższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 zł.

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o ofercie - do 1.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł;



- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty lub zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto, za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej, określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000,00 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania,
- przyczyny naruszenia,
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara,
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić,
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić,
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia,
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej Ustawy o ofercie, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez



emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR, w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR), KNF może nakazać emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto, zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

6. Pozostałe informacje

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

Art. 49 ust 2 pkt. 3)

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku obrotowym 2024 Spółka nie prowadziła żadnych badań w dziedzinie badań i rozwoju.

Art. 49 ust 2 pkt. 5)

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

W roku obrotowym 2024 Spółka nie nabywała ani nie sprzedawała akcji własnych.

Art. 49 ust 2 pkt. 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).



Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. a)

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. b)

Informacja o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń ani nie zabezpiecza istotnych rodzajów planowanych transakcji.

Art. 49 ust. 2a)

Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Informacje w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024”, stanowi element raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2024 (zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu).

Art. 49 ust. 3

Istotne informacje dla oceny jednostki – wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Spółka nie wykorzystuje dodatkowych wskaźników finansowych i niefinansowych do oceny sytuacji jednostki. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.

Marcin Zaleński
Prezes Zarządu
Image Power S.A.

Piotr Figarski
Wiceprezes Zarządu
Image Power S.A.