



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI**

**ICE CODE GAMES S.A.**

**ORAZ**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ICE CODE GAMES S.A.**

**W ROKU 2024**

**Warszawa, dn. 20 marca 2025 r.**

## 1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.

### 1.1. Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej.

<b>Firma</b>	<b>Ice Code Games S.A.</b>
<b>Forma prawna</b>	Spółka Akcyjna
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Siedziba</b>	Warszawa
<b>Adres</b>	ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa
<b>Tel./fax</b>	12 654 05 19
<b>Internet</b>	www.icecodegames.com
<b>E-mail</b>	ir@icecodegames.com
<b>KRS</b>	0000282571
<b>REGON</b>	020512760
<b>NIP</b>	8971729452

#### 1.1.1. Przedmiot działalności Spółki.

Ice Code Games S.A. (dalej: „Ice Code Games”, „Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”) jest studiem game deweloperskim, założonym w 2017 r., będącym twórcą gier Re-Legion, Hard West 2, Rogue Waters oraz kilku mniejszych tytułów na PC, urządzenia mobilne oraz VR. Spółka liczy niemal dwudziestu pięciu twórców, pracujących nad grami i zestawem narzędzi.

Spółka jest Jednostką Dominującą wobec Outstanding Move Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, z którą tworzy Grupę Kapitałową Ice Code Games („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”).

Studio specjalizuje się w grach strategicznych i taktycznych. W 2020 r. Spółka nawiązała współpracę z Good Shepherd Entertainment. Efektem tej współpracy jest gra „Hard West 2”, będącej sequel'em wydanej w 2015 r. strategicznej gry turowej, premiera gry miała miejsce 4 sierpnia 2022 roku. Z kolei 30 września 2024 r. miała miejsce premiera kolejnej gry wyprodukowanej przez Spółkę, tj. Rogue Waters w współpracy z wydawcą TripWire Interactive. Gra trafiła także na platformy konsolowe Xbox i PlayStation oraz Nintendo Switch.

Ice Code Games rozpoczęło prace produkcyjne nad kolejnym tytułem „Nightmare Frontier”, który planuje wydać w formule Early Access w 2025 roku oraz prowadzi prace nad systemem „Supremus – „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w celu opracowania innowacyjnego systemu wspierającego proces projektowania gier poprzez uzyskiwanie obserwacji na temat przebiegów rozgrywki z wykorzystaniem sztucznej inteligencji pod nazwą

Supremus.”, o wartości 13,1 mln zł, na który studio otrzymało dotację z programu Ścieżka SMART FENG.

Celem Ice Code Games jest zdobycie pozycji topowego producenta gier strategicznych i taktycznych, które będą dostępne na PC i wszystkie najpopularniejsze konsole.

### 1.1.2. Kapitał zakładowy Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 12.707.802,70 zł (dwanaście milionów siedemset siedem tysięcy osiemset dwa złote i siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na 127.078.027 (sto dwadzieścia siedem milionów siedemdziesiąt osiem tysięcy dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

1. 6.420.000 (sześć milionów czterysta dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
2. 2.093.220 (dwa miliony dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
3. 2.228.914 (dwa miliony dwieście dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
4. 169.000 (sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
5. 912.227 (dziewięćset dwanaście tysięcy dwieście dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
6. 176.666 (sto siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
7. 650.000 (sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
8. 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja,
9. 114.368.000 (sto czternaście milionów trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Akcje serii A, B, C, D, E, F, G i H Spółki zostały pokryte wkładem pieniężnym i opłacone w pełnej wysokości odpowiednio przed wpisem Spółki lub wpisem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i związanej z tym zmiany Statutu Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Akcje serii I zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą ICE CODE GAMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000662489, NIP 5223083787, REGON 366569268, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku ICE CODE GAMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii I, które Spółka wydała wspólnikom ICE CODE GAMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym ICE CODE GAMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniach 21 stycznia 2025 r. do 7 marca 2025 prowadzona była emisja akcji serii J Spółki, które emitowane były na podstawie Uchwały nr 4/11/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2024 r. sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy), dematerializacji akcji nowej emisji oraz zmiany § 5 ust. 1 oraz § 5 ust. 2 Statutu Spółki. W ramach emisji przydzielone zostały 1.833.472 akcje zwykłe na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, akcje te nie zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

### 1.1.3. Akcjonariat Spółki.

Akcjonariat Spółki według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji w kapitale	% głosów na WZ
<b>Porozumienie akcjonariuszy z dnia 11.08.2022 r.: Paweł Wilk i Ewa Baczyńska-Wilk</b>	<b>43 832 969</b>	<b>43 832 969</b>	<b>34,49%</b>	<b>34,49%</b>
<b>January Ciszewski</b>	<b>36 394 823</b>	<b>36 394 823</b>	<b>28,64%</b>	<b>28,64%</b>
<b>Mateusz Pilski</b>	<b>18 641 984</b>	<b>18 641 984</b>	<b>14,67%</b>	<b>14,67%</b>
<b>Pozostali</b>	<b>28 208 251</b>	<b>28 208 251</b>	<b>22,20%</b>	<b>22,20%</b>
<b>Razem</b>	<b>127 078 027</b>	<b>127 078 027</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Wykaz powyższego akcjonariatu został przedstawiony w oparciu o otrzymane przez Spółkę zawiadomienia akcjonariuszy w trybie art. 69 ustawy o ofercie.

### 1.1.4. Organy Spółki.

#### Zarząd:

W dniu 16 października 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmian w obszarze funkcji w Zarządzie, powierzając od 17 października 2024 r. dotychczasowemu Wiceprezesowi Panu Mateuszowi Pilskiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu, jednocześnie dotychczasowemu Prezesowi Zarządu Panu Pawłowi Wilkowi, postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład osobowy Zarządu pozostał zatem niezmieniony i - po dokonanych przedmiotowych zmianach w ramach powierzonych funkcji - na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, przedstawia się następująco:

- Pan Mateusz Pilski - Prezes Zarządu,
- Pan Paweł Wilk - Wiceprezes Zarządu,
- Pan Łukasz Górski - Wiceprezes Zarządu.

Mandaty obecnych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2024.

#### Rada Nadzorcza:

W dniu 6 marca 2024 r. Pan Jakub Marszałkowski złożył rezygnację z członkostwa i pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 7 marca 2024 r.

W dniu 11 kwietnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki, aby uzupełnić swój skład do wymaganej przepisami prawa liczby, powołała (w trybie § 20 ust. 3 Statutu Spółki) Panią Hannę Marszałkowską na Członka Rady Nadzorczej Spółki, na wspólną kadencję.

Wybór Pani Hanny Marszałkowskiej na Członka Rady Nadzorczej został zatwierdzony przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 20 czerwca 2024 r.

Wobec powyższych zmian, na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Pan Tomasz Wykurz - Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Kamila Dulcka-Maksara - Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Patrycja Ignacy - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Oskar Kopiński - Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Hanna Marszałkowska - Członek Rady Nadzorczej.

Mandaty obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2025.

### **1.2. Spółki grupy kapitałowej, do której należy Jednostka Dominująca oraz jednostki współzależne i stowarzyszone.**

W dniu 24 stycznia 2023 r. Sąd zarejestrował w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0001015123 spółkę zależną Emitenta, pod firmą Outstanding Move Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Outstanding Move Games”). Kapitał zakładowy Outstanding Move Games wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Wszystkie udziały są własnością Emitenta. Tym samym wyniki finansowe Outstanding Move Games są konsolidowane metodą pełną z wynikami Emitenta począwszy od wyników za pierwszy kwartał 2023 r.

Outstanding Move Games prowadzi działalność związaną z doradztwem, tworzeniem elementów składowych i testowaniem oprogramowania i gier komputerowych.

Prezesem Zarządu Outstanding Move Games Sp. z o.o. jest Pan Mateusz Piłski, pełniący jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

#### **Podstawowe dane spółki zależnej:**

<b>Firma</b>	<b>Outstanding Move Games</b>
<b>Forma prawna</b>	Spółka z o.o.
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Siedziba</b>	Warszawa
<b>Adres</b>	ul. Stefana Batorego 18/108, 02-591 Warszawa
<b>Data rejestracji</b>	24.01.2023 r.
<b>Kapitał zakładowy</b>	5 000,00 zł
<b>Liczba posiadanych udziałów przez Spółkę</b>	100
<b>Procent posiadanych udziałów przez Spółkę</b>	100%
<b>KRS</b>	0001015123
<b>REGON</b>	524268665
<b>NIP</b>	5273038702

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała jednostek współzależnych i stowarzyszonych.

### 1.3. Oddziały i zakłady Jednostki Dominującej.

Spółka posiada oddział w Krakowie (31-559), przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok.26.

### 1.4. Akcje własne.

Spółka nie posiada akcji własnych.

### 1.5. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka zatrudniała 5 pracowników na umowę o pracę, co w przeliczeniu na etaty dawało 4 ¼ etatu (jedna osoba na ¼ etatu).

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa Kapitałowa zatrudniała 5 pracowników na umowę o pracę, co w przeliczeniu na etaty dawało 4 ¼ etatu (jedna osoba na ¼ etatu).

### 1.6. Informacje na temat kluczowych zasobów niematerialnych

- **Prawa własności intelektualnej do gier komputerowych** – Spółka posiada autorskie prawa majątkowe do gier, które sama tworzy. Najważniejsze z nich to gry strategiczne i taktyczne, tj. wydany niedawno „Rogue Waters”, prawo pierwszeństwa do wydawania kolejnej gry z serii Hard West oraz prawa do aktualnie produkowanej gry Nightmare Frontier. Spółka planuje dalszy rozwój własnych IP, koncentrując się na wykorzystywaniu technologii wypracowanej przy tych produkcjach.
- **Technologie i know-how** – W wyniku realizacji poprzednich projektów, szczególnie gier takich jak „Hard West 2” oraz „Rogue Waters”, Spółka wypracowała istotne zasoby wiedzy technologicznej oraz know-how, które zamierza wykorzystywać przy kolejnych produkcjach, aby przyspieszyć ich rozwój i obniżyć koszty produkcji.
- **Systemy wspierające projektowanie gier oparte o sztuczną inteligencję:**
  - **DEMIURG** – wspierany sztuczną inteligencją system kreacji treści do gier z widokiem z lotu ptaka, na którego realizację którego studio otrzymało dotację z programu Gameln, n
  - **Supremus** – innowacyjny system wspierający proces projektowania gier poprzez uzyskiwanie obserwacji na temat przebiegów rozgrywki z wykorzystaniem sztucznej inteligencji, na którego realizację którego studio otrzymało dotację z programu FENG.
- **Marka i reputacja na rynku** – Spółka cieszy się zaufaniem graczy i posiada uznaną pozycję w specyficznej niszy gier strategicznych i taktycznych, co potwierdzają m.in. wysokie oceny gier „Hard West 2” i „Rogue Waters
- **Zespół specjalistów** – Ice Code Games zatrudnia zespół doświadczonych specjalistów z branży IT i produkcji gier. Zespół ten ma kluczowe znaczenie dla działalności produkcyjnej Spółki

Te zasoby niematerialne stanowią kluczowy element działalności Ice Code Games i mają strategiczne znaczenie dla dalszego rozwoju firmy.

### 1.7. Wyjaśnienie, w jaki sposób model biznesowy Spółki zależy od kluczowych zasobów niematerialnych oraz w jaki sposób zasoby te stanowią źródło tworzenia wartości dla Spółki

Model biznesowy Ice Code Games opiera się na produkcji i wydawaniu gier wideo, a jego sukces jest ściśle powiązany z wartością kluczowych zasobów niematerialnych, które stanowią fundament działalności operacyjnej i strategii rozwoju Spółki.

Wartości niematerialne i prawne Ice Code Games można podzielić na następujące główne kategorie, które bezpośrednio wpływają na model biznesowy:

#### **Autorskie prawa majątkowe do własnych IP (gier komputerowych)**

Spółka tworzy gry komputerowe oparte na własnych koncepcjach (IP – Intellectual Property), takich jak „Rogue Waters” czy „Nightmare Frontier”. Posiadanie praw autorskich do tych gier (za wyjątkiem ograniczeń płynących z umowy wydawniczej na grę „Rogue Waters”), pozwala na swobodne zarządzanie markami, ich rozwijanie oraz pełne wykorzystanie komercyjne. Dzięki temu Spółka:

- uzyskuje kontrolę nad całym cyklem życia produktu (od prototypu po finalną dystrybucję),
- może elastycznie reagować na potrzeby rynku,
- potencjalnie maksymalizuje marżę, unikając konieczności dzielenia się zyskami ze sprzedawcy z podmiotami zewnętrznymi (wydawcami).

#### **Zaawansowane technologie i know-how**

Doświadczenia zdobyte podczas produkcji wcześniejszych tytułów (np. „Hard West 2”, „Rogue Waters”) oraz realizacja projektów technologicznych DEMIURG i Supremus, są istotnym zasobem niematerialnym. Umożliwiają one:

- skrócenie czasu produkcji nowych tytułów poprzez wykorzystanie sprawdzonych narzędzi i technologii,
- obniżenie kosztów produkcyjnych dzięki ponownemu wykorzystaniu assetów, mechanik i procesów,
- efektywne prototypowanie, weryfikację rynkową i szybkie reagowanie na zmiany technologiczne, co zwiększa konkurencyjność Spółki.

Technologie DEMIURG oraz Supremus, wykorzystujące sztuczną inteligencję, pozwalają optymalizować projektowanie treści i mechanik gier, dając Spółce przewagę technologiczną nad konkurencją.

#### **Know-how zespołu**

Doświadczenie i specjalistyczna wiedza zespołu Ice Code Games są kluczowe dla sukcesu projektów Spółki. Specjalistyczne umiejętności kadry są fundamentem efektywnej realizacji projektów, wpływając na:

- wysoką jakość i unikalność oferowanych gier w gatunku taktycznych,
- umiejętność szybkiego dostosowywania się do zmian rynkowych,
- zdolność skutecznego wdrażania założeń strategicznych (np. formuły Early Access),
- zmniejszenie ryzyka produkcyjnego oraz operacyjnego.

Zatrzymanie i rozwój tego zespołu są kluczowymi celami Spółki, gdyż utrata kluczowych pracowników mogłaby znacząco wpłynąć na procesy produkcyjne i rentowność projektów.

### **1.8. Wpływ działalności Grupy Kapitałowej na środowisko naturalne.**

Działalność Grupy Kapitałowej nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

### **1.9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Spółka Ice Code Games intensywnie pracuje nad projektem „Supremus”, realizowanym w ramach Funduszy Europejskich (Projekt FENG.01.01.-IP.-1279/23), którego pełny tytuł brzmi: „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w celu opracowania innowacyjnego systemu wspierającego proces projektowania gier poprzez uzyskiwanie obserwacji na temat przebiegów rozgrywki z wykorzystaniem sztucznej inteligencji pod nazwą Supremus”.

Całkowita wartość Projektu wynosi 13 096 792,98 zł, natomiast wysokość wkładu z Funduszy Europejskich to 9 500 481,20 zł. Umowę o dofinansowanie zawarto 30 grudnia 2023 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP), a zakończenie realizacji przewidziano na 31 maja 2026 roku.

Obecnie prace przebiegają zgodnie z założonym harmonogramem a pierwsze zadania związane z projektem zostały już zweryfikowane i zaakceptowane przez PARP.

Opracowanie narzędzia pozwoli na wczesne wykrywanie usterek i niedociągnięć w tworzonych grach, znacząco skracając czas oraz zmniejszając koszty prowadzenia prac deweloperskich. Wykorzystanie tego narzędzie będzie więc wpisywało się w aktualną strategię firmy.

#### **1.10. Informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej, branży i czynnikach makroekonomicznych.**

Spółka jest studiem game deweloperskim, specjalizującym się w grach strategicznych i taktycznych. Emitent prowadzi działalność operacyjną w branży gamingowej tworząc autorskie produkcje w obszarach gier taktycznych i strategicznych na PC, oraz konsole takie jak PlayStation, Xbox czy Nintendo.

Emitent tworzy grupę kapitałową, w której Ice Code Games jest jednostką dominującą. Podmiotem w 100% zależnym od Emitenta jest spółka Outstanding Move Games sp. z o.o. (KRS: 0001015123), której wyniki finansowe konsolidowane są z wynikami Ice Code Games metodą pełną. Spółka zależna prowadzi działalność związaną z doradztwem, tworzeniem elementów składowych i testowaniem oprogramowania i gier komputerowych.

Poprzednik prawny Emitenta (Ice Code Games sp. z o.o.) od 2017 roku wyprodukował 2 tytuły, tj. „Deep Blue 3D Maze in Space” (2017) oraz „Re-Legion” (2019). Przełomowym momentem w działalności Emitenta było stworzenie w 2022 roku gry „Hard West 2”, która stanowiła kontynuację pierwszej części tej gry, stworzonej przez studio Creative Forge Games w 2015 roku. Produkcja Spółki uzyskała pozytywne opinie co wpłynęło na pozycję rynkową studia. Stworzenie gry możliwe było dzięki nawiązaniu strategicznego partnerstwa z wydawcą Good Shepherd Entertainment w 2022 roku.

Z kolei dnia 30 września 2024 roku miała miejsce premiera gry „Rogue Waters”, której wydawcą została spółka Tripwire Interactive LLC z siedzibą w USA. Co więcej, dnia 10 października 2024 roku Spółka oraz Tripwire Interactive LLC zawarli aneks do umowy wydawniczej, który rozszerza i przedłuża obustronną współpracę podmiotów.

Obecnie znacząca część zespołu deweloperskiego Emitenta prowadzi prace nad nowym tytułem o nazwie „Nightmare Frontier”, którego premiera zaplanowana jest na czerwiec 2025 roku w formule early access oraz zostanie wydana samodzielnie przez Emitenta.

Spółka jest na etapie prowadzenia rozmów z potencjalnymi partnerami biznesowymi odnośnie przysyłanych projektów.

W dniu 20 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął strategię rozwoju na lata 2025-2027, obejmującą sprawniejsze prototypowanie i testowanie gier, wczesną komunikację z graczami, wydawanie tytułów w formule Early Access (przynajmniej jedna premiera rocznie), wykorzystywanie istniejącej technologii i know-how (m.in. z „Hard West 2”, „Rogue Waters” oraz projektu „Supremus”), stopniowe uniezależnianie się od zewnętrznych wydawców, budowanie stabilnego portfolio z regularnymi premierami oraz dalszym rozwojem wydanych gier, a także tworzenie gier w krótkich cyklach produkcyjnych w oparciu o własne IP i elastyczne dostosowywanie się do zmian na rynku, z długoterminowym celem osiągnięcia pełnej samodzielności wydawniczej.

W przeszłości Emitent prezentował swoje rozwiązania i wczesne prototypy m.in. na targach Gamescom, GDC, Pax oraz Tokyo Games Show.

#### Charakterystyka rynku działalności

Mimo wcześniejszych optymistycznych prognoz, 2024 rok przyniósł zauważalne spowolnienie wzrostu w branży gier. Według najnowszego raportu firmy Newzoo „The Global Games Market



Report 2024”, łączna wartość światowego rynku ma w tym roku wynieść około 187,7 mld USD, co przekłada się na zaledwie 2,1% przyrostu rok do roku – istotnie mniej niż oczekiwano jeszcze kilkanaście miesięcy temu.

Gry mobilne wciąż stanowią około 49% wartości całego rynku (ok. 92,6 mld USD), jednak także w tym segmencie, wyhamowanie tempa wzrostu jest coraz wyraźniejsze.

PC i konsole utrzymują w 2024 roku umiarkowany wzrost (przychody odpowiednio 43,2 mld USD i 51,9 mld USD), lecz analitycy podkreślają, że w obecnym otoczeniu makroekonomicznym wielu konsumentów ogranicza wydatki na droższe urządzenia i pełnopłatne tytuły.

Jednymi z kluczowych trendów jest zmniejszenie się czasu spędzanego na grach oraz rosnąca konkurencja zarówno poprzez rekordową liczbę premier czy koncentrację przychodów ze sprzedaży wokół największych tytułów. Według danych zebranych od początku 2021 roku, średni kwartalny czas spędzany w grach zmniejszył się aż o 26%. W warunkach tak szerokiej oferty rozrywkowej (m.in. platformy streamingowe, media społecznościowe) gracze coraz częściej dzielą swój wolny czas na wiele aktywności, przez co trudniej utrzymać ich zaangażowanie w jedną konkretną produkcję.

W 2023 roku 90% przychodów z nowych gier zostało wygenerowanych przez zaledwie 43 tytuły. Top 10 gier generowało aż 61% przychodów z nowych wydań na Steam, a top 100 odpowiadało za 91% sprzedaży. Choć brakuje jeszcze raportów podsumowujących 2024r to dotychczasowe obserwacje wskazują na utrzymanie się tej dominacji największych tytułów.

To jasny sygnał, że rynek się nasycy i tylko najbardziej znane bądź agresywnie promowane produkcje potrafią przyciągnąć znaczące przychody. Dla mniejszych producentów oznacza to konieczność ogromnych inwestycji w marketing i innowacyjne mechaniki rozgrywki – co nie zawsze jest możliwe przy ograniczonych zasobach.

Mimo wspomnianej wyżej presji, 2024 rok przyniósł na platformę Steam prawie 19 tysięcy nowych gier (wobec 14 tysięcy tytułów rok wcześniej). Ten przyrost ofertowy nie idzie jednak w parze z masowym zainteresowaniem graczy. Przeciętny użytkownik w 2024 roku zagrał średnio w zaledwie 4 nowe tytuły, odblokowując przy tym 13 osiągnięć. Zaledwie 15% całkowitego czasu gry dotyczyło produkcji wydanych w tym roku. Według danych z Steam Replay 2024, użytkownicy platformy Steam spędzili około 15% swojego czasu gry na tytułach wydanych w 2024 roku. Pozostałe 85% czasu poświęcono na gry wydane wcześniej, w tym zarówno "ostatnie ulubione" (gry wydane 1–7 lat temu), jak i "klasyczne" tytuły. To potwierdza rosnące trudności we wprowadzaniu nowych marek na rynek.

Ostatecznie, choć prognozy długoterminowe nadal wskazują na wzrost liczby graczy (nawet do 3,76 mld w 2027 r.) i stabilizację wydatków w ujęciu globalnym, to obecne realia rynkowe stawiają przed firmami gromymi trudne wyzwania, wymagające elastycznego podejścia i umiejętnego reagowania na szybkie zmiany w preferencjach konsumentów i otoczeniu makroekonomicznym.

#### **1.11. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości.**

Sezonowość prowadzonej działalności Spółki i Grupy Kapitałowej wynika ze specyfiki rynku, na którym funkcjonuje. Rynek gier cechuje znaczna sezonowość. Największe obroty Grupa Kapitałowa odnotowuje w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną. Pomiedzy premierami kolejnych gier przychody Grupy Kapitałowej są istotnie niższe. Powoduje to różnice w wartości przychodów Grupy Kapitałowej w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Sezonowość taka jest przy tym typowa dla większości producentów gier. Grupa Kapitałowa stara się minimalizować efekt sezonowości poprzez dywersyfikację oferty produktów oraz odpowiednie planowanie terminów wprowadzania na rynek kolejnych produktów (gier).

## 2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE JEST NARAŻONA SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA.

### 2.1. Ryzyka i zagrożenia.

#### *Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej*

- *Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Emitenta*

Celem Ice Code Games S.A. na lata 2025 – 2027 jest realizacja gier opartych na własnym IP, w szczególności gier wykorzystujących technologię wytworzoną podczas produkcji gier „Hard West 2” i „Rogue Waters”. Spółka dąży także do elastycznego podejścia do zarządzania zmianami na rynku produkcji gier oraz na rynku wydawniczym, z zamiarem docelowego uniezależnienia się od współpracy z wydawcami. Emitent w okresie objętym strategią zamierza:

- szybciej prototypować gry oraz sprawdzać ich potencjał rynkowy,
- wcześniej komunikować społeczności graczy produkowane gry,
- wydawać gry w formule early access w celu osiągnięcia jak najszybszej weryfikacji rynkowej, uzyskania informacji zwrotnej od graczy oraz zapewnienia stabilnego źródła przychodów,
- tworzyć produkcje wykorzystujące istniejący know-how Spółki, szczególnie w zakresie tworzenia satysfakcjonującej rozgrywki,
- ograniczyć koszty produkcji gier poprzez wykorzystanie zewnętrznych narzędzi komercyjnych (np. do tworzenia cutscen czy przerywników filmowych), a także wykorzystywać zewnętrznie narzędzia sztucznej inteligencji optymalizujące i przyspieszające proces produkcyjny,
- począwszy od 2025 roku, przynajmniej raz w roku wydawać produkcję w formule early access,
- budować i rozwijać własne kompetencje związane z wydawaniem gier, aby docelowo uniezależnić się od wydawców w zakresie promocji i marketingu. Jednocześnie, Spółka zamierza prowadzić rozmowy i negocjacje z wydawcami w celu poszukiwania atrakcyjnych warunków współpracy.
- zbudować portfolio gier, które będą przynosiły stabilny poziom przychodów Spółce.

W związku z realizacją założonej strategii rozwoju działalności, nie można wykluczyć, iż w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych opóźnień w produkcji gry, zwiększonych nakładów na ich produkcję lub czynników niezależnych od Emitenta, ramy czasowe przyjętej strategii lub jej założenia mogą się zmienić. Zwiększone zainteresowanie, oczekiwanie graczy na premiery, a także marketing produktów, powoduje wzrost ryzyka negatywnych reakcji odbiorców na ewentualne zmiany dat premier gier. Należy zauważyć, że proces produkcji gier jest wieloetapowy co zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia opisywanego czynnika ryzyka. Niekiedy powstałe opóźnienia są zależne tylko od postępu prac zespołu deweloperskiego, jednak występują sytuacje, które nie są zależne od Emitenta. Nie można wykluczyć nieprzewidzianych trudności, które mogą być przyczyną opóźnień wewnętrznych zespołu projektowego. Opóźnienie założonych terminów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, przez co nie można wykluczyć niezrealizowania założonej strategii Spółki. Opisywane ryzyko, wiąże się również z ponoszeniem dodatkowych kosztów związanych z dłuższą niż przewidywano działalnością zespołu deweloperskiego lub podmiotów zewnętrznych, a także negatywnie wpływa na zainteresowanie potencjalnych nabywców produkcją. W celu minimalizacji ryzyka niezrealizowania strategii rozwoju przez Spółkę, Zarząd na bieżąco monitoruje postępy produkcji gier w ramach przyjętych harmonogramów oraz identyfikuje procesy, które narażone są na szczególne zagrożenie opóźnieniem lub błędem.

- *Ryzyko produkcji gry podobnej do istniejących i naruszenia własności intelektualnych*

Zespół deweloperski Spółki, prowadząc prace nad autorskimi produkcjami, inspirowane jest również powstałymi już produkcjami taktycznymi i strategicznymi, które osiągnęły sukces na rynku gier. Jest to m.in. „Hard West”, którego kontynuację Spółka stworzyła w 2022 roku pod nazwą „Hard West 2”. Dlatego też, istnieje ryzyko wystąpienia podobieństw pomiędzy produkcjami w zakresie oprawy graficznej, fabuły czy zastosowanych w grach mechanik. Ewentualne dostrzeżenie podobieństw produkcji do innych tytułów, może negatywnie wpłynąć na odbiór gry przez użytkowników, a także narazić Spółkę na potencjalne koszty z tytułu naruszeń praw autorskich innych podmiotów lub stwierdzenie plagiatu, mogące uniemożliwić dalszą dystrybucję gry. Zarząd Emitenta zaznacza jednak, że każdorazowo całość pomysłu na realizowane przez Spółkę gry jest autorska.

- *Ryzyko związane z utratą płynności finansowej*

Spółka na dzień 31 grudnia 2024 roku posiadała 33 179,46 PLN środków pieniężnych w kasie i na rachunkach, należności krótkoterminowych (do 12 miesięcy) od pozostałych jednostek w wysokości 196 303,65 PLN oraz 2 609 480,41 PLN zobowiązań krótkoterminowych (w tym 2 220 584,81 PLN z tytułu kredytów i pożyczek). W związku z powyższym, istnieje ryzyko, iż Spółka nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań, w tym kosztów produkcyjnych gier, co może skutkować opóźnieniami w zakładanym harmonogramie produkcji i odroczenie w czasie przyszłych wpływów ze sprzedaży. Wskazane okoliczności również w perspektywie długoterminowej mogą wywierać negatywny wpływ na wizerunek Emitenta oraz jego działalność.

Dodatkowo, w ramach subskrypcji akcji serii J przeprowadzonej w okresie od 21 stycznia do 7 marca 2025 r., ostatecznie objęto 1 833 472 akcje (spośród maksymalnej liczby 42 359 343 akcji), a akcje te zostały nabyte wyłącznie za wkłady pieniężne, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Łączny koszt emisji wyniósł 105 488,96 złotych brutto. Mniejsza liczba pozyskanych środków powoduje, że ryzyko braku wystarczających funduszy na regulowanie zobowiązań oraz pokrycie kosztów produkcyjnych gier wciąż utrzymuje się na wysokim poziomie. W konsekwencji może to wywoływać opóźnienia w harmonogramie prac, przesuwając w czasie planowane przychody ze sprzedaży oraz wpływać na ogólną kondycję finansową i reputację Spółki.

- *Ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń*

Emitent w trybie ciągłym współpracuje z osobami, które są wysokiej klasy specjalistami z doświadczeniem w branży IT oraz produkcji gier. Istotną częścią zespołu są programiści i deweloperzy. W 2024 roku suma kosztów przeznaczonych na usługi obce oraz wynagrodzenia wyniosła 13 395 111,07 PLN, co stanowi 96,04 % kosztów działalności operacyjnej. W ramach kosztów usług obcych oprócz wynagrodzeń programistów współpracujących ze Spółką na podstawie kontraktów B2B, ujmowane są koszty stałe, takie jak koszty najmu powierzchni biurowej, obsługi administracyjnej, prawne, księgowość i inne. W związku z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą istnieje ryzyko, że Spółka zmuszona będzie do podwyższenia wynagrodzeń dla pracowników, co przełoży się na zwiększenie pozycji kosztowej i obniżenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

- *Ryzyko utraty kluczowych pracowników*

Rozwijający się rynek gier wideo na świecie może stworzyć otoczenie sprzyjające odchodzeniu pracowników do innych podmiotów działających w branży. Potencjalna utrata części zespołu bądź poszczególnych jego członków może przełożyć się na utratę niezbędnych umiejętności

czy doświadczenia może wiązać się z obniżeniem produktywności oraz opóźnieniami w procesie produkcyjnym realizowanych projektów. Utrata jednego lub kilku z kluczowych pracowników mogłaby znacząco utrudnić i spowolnić prace produkcyjne nad produkcją autorskiego tytułu, ze względu na doświadczenie i posiadany know-how członków zespołu Emitenta. Pozyskanie nowego pracownika na wolne stanowisko wiązałoby się z przedłużeniem prac produkcyjnych, procesem rekrutacyjnym i wdrożeniowym nowego pracownika oraz możliwego poniesienia wyższych kosztów wynagrodzeń, ze względu na dużą dynamikę płac dla specjalistów z sektora IT, co może mieć negatywny wpływ zarówno na działalność operacyjną Spółki jak i na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

### *Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność*

- *Ryzyko związane z ochroną prawną oferowanych przez Emitenta produktów*

Emitent podczas produkcji gry wykorzystuje komponenty podlegające ochronie własności intelektualnej. Istnieje zatem ryzyko wystąpienia naruszeń praw osób trzecich przez Spółkę co może opóźnić lub nawet uniemożliwić publikację nowopowstałej produkcji, konieczność usunięcia jej z publicznych platform gier i poniesienia strat wizerunkowych. Nie można również wykluczyć rozpoczęcia postępowania sądowego wobec Spółki. Emitent zapewnia, że chroni się przed opisywanym ryzykiem poprzez przeniesienie praw majątkowych do komponentów gry, w tym praw producenta utworu audiowizualnego, wideogramu i fonogramu, praw producenta bazy danych, praw własności przemysłowej, majątkowych praw autorskich, praw do zezwalania na wykonywanie praw zależnych, praw do wyłącznego i bezterminowego wykonywania w imieniu autora autorskich praw osobistych. Przed debiutem gry, Spółka dokonuje kontroli istniejących patentów i praw zastrzeżonych dla rozgrywki, rozwiązań technologicznych oraz mechaniki gry.

- *Ryzyko związane z postępem technologicznym w branży*

Emitent koncentruje swoją działalność w branży, na którą duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek gier wideo, będący rynkiem nowych technologii szybko się rozwija, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania przez Spółkę debiutujących nowych platform i pojawiających się tendencji, a w konsekwencji 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 Grupy Kapitałowej.

- *Ryzyko naruszenia lub utraty licencji producenckich*

Spółka wykorzystuje do tworzenia swoich produkcji silnik Unity, z którego korzystanie możliwe jest dzięki uzyskaniu licencji od Unity Technologies. W przypadku naruszenia umowy licencyjnej przez Emitenta, nie można wykluczyć rozwiązania umowy przez producenta silnika Unity oraz następstw prawnych i finansowych wynikających z postanowień umowy. Wiąże się to z uniemożliwieniem rozpowszechniania tworzonej produkcji. Tego typu zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na strategię rozwoju i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

- *Ryzyko związane z ewentualnym niezaakceptowaniem autorskiej gry przez platformy zamknięte*

Emitent będzie opierał sprzedaż swojej autorskiej produkcji o usługi dystrybutorów posiadających platformy zamknięte, m.in. Steam. Przed wprowadzeniem na platformę zamkniętą, produkcja musi przejść standardowy proces weryfikacyjny, m.in. pod kątem poprawności działania. Istnieje ryzyko, że stworzona przez Emitenta produkcja nie spełni

wymogów platformy, przez co nie zostanie na nią wprowadzona. Możliwe wystąpienie wskazanego czynnika ryzyka może znacząco obniżyć wyniki finansowe Spółki oraz zmniejszyć zainteresowanie produkcją wśród graczy.

- *Ryzyko związane z brakiem promocji gry Emitenta przez dystrybutorów*

Emitent jako studio nie posiadające znaczącej pozycji na rynku gier, nie będzie miał dużego wpływu na wyróżnienie swojej produkcji, np. w serwisie Steam.com oraz innych platformach dystrybucji cyfrowej gier. Dlatego też istnieje ryzyko wystąpienia braku wystarczającej promocji/wyróżnienia na platformach dystrybutorów, co może wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania tytułem Emitenta, a przez to zmniejszenie osiąganych przychodów. Należy wskazać, że Emitent pomimo dotychczasowej współpracy z wydawcami, którzy zapewniali odpowiednie pozycjonowanie jak i marketing danej produkcji, postanowił o wydaniu gry o roboczej nazwie „Nightmare Frontier we własnym zakresie.

- *Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją.*

Rozwój technologiczny oraz coraz większe umiejętności społeczeństwa w zakresie informatyki, programowania czy cyberbezpieczeństwa powodują, że niektóre osoby mogą próbować dokonać nielegalnej dystrybucji produkcji Spółki poza oficjalnymi kanałami sprzedaży. Istnieje więc ryzyko, że niewykryte przez Emitenta oraz dystrybutorów nielegalne działania, spowodują obniżenie wyniku sprzedażowego, co może negatywnie oddziaływać na przyszłą sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wizerunek.

- *Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Ukrainie i na bliskim wschodzie*

Międzynarodowe stosunki gospodarcze związane z funkcjonowaniem przedsiębiorstw powodują, że w coraz większym stopniu podmioty będące aktywnymi uczestnikami życia gospodarczego stają się uzależnione nie tylko od czynników gospodarczych, ale również politycznych. Te ostatnie stają się trudne do oceny, a w konsekwencji ich implementacja na wskaźniki dotyczące efektywności prowadzenia biznesu staje się ograniczona. Emitenci skoncentrowani w rejonie CEE (z ang. Central and Eastern Europe, czyli Europa Środkowowschodnia) coraz baczniej przyglądają się zaostrzonej sytuacji na Ukrainie. Konflikt pomiędzy Rosją, a Ukrainą rozpoczął się w 2014 roku, jest on identyfikowany z aneksją Krymu oraz wywołaniu wojny hybrydowej przez Rosję na wschodzie Ukrainy po proeuropejskich masowych protestach i ucieczce z Ukrainy ówczesnego prezydenta Wiktora Janukowycza. Obecnie konflikt przybrał na sile. Jego eskalacja nastąpiła 24 lutego 2022 roku, wówczas rozpoczęła się pełnoskalowa zbrojna inwazja wojsk rosyjskich na teren Ukrainy.

Aktualnie niemożliwym jest określenie skali rozprzestrzenienia się konfliktu i jego konsekwencji dla Świata. Konflikt zbrojny na pełną skalę w tej części Europy jest nowym zjawiskiem, nieznanym dotąd od zakończenia II wojny światowej. Podejmowane są działania, które mają osłabić pozycję gospodarczą i militarną Rosji oraz podejmowane są negocjacje przez obie strony konfliktu zmierzające do wypracowania porozumienia.

Dodatkowo, dnia 7 października 2023 roku rozpoczęła się wojna pomiędzy Izraelem, a palestyńskim ugrupowaniem Hamasu kontrolującym strefę Gazy. Konflikt ten rozpoczął się poprzez atak członków Hamasu na południowe i środkowe terytorium Izraela, w którym zginęło ponad 1000 cywilów. W odpowiedzi na wskazany atak, armia izraelska rozpoczęła na szeroką skalę naloty na cele wojskowe, cywilne i humanitarne, w celu eliminacji ukrywających się w różnych miejscach strefy Gazy członków palestyńskiego ugrupowania zbrojnego. Konflikt ten w krótkim czasie spowodował śmierć tysięcy żołnierzy i cywilów po obu stronach, a jego możliwa skala rozszerzenia się nie jest na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania możliwa do określenia.

W związku z powyższym, konflikt ten oraz trwająca od 2022 roku wojna w Ukrainie, niesie za sobą dodatkowe ryzyko związane z niepokojami społecznymi, w szczególności na Bliskim Wschodzie i w Europie (w związku z poparciem przez ludność danej strony konfliktu). Sytuacja ta może negatywnie wpłynąć na nastroje ekonomiczne i decyzje inwestycyjne uczestników rynku poprzez występowanie zwiększonej zmienności aktywów finansowych oraz cen surowców, w tym ropy naftowej. W wyniku zaistniałych konfliktów zbrojnych, zachwiane zostały wszystkie sektory gospodarki.

#### *Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Spółki*

- *Ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie lub opóźnieniem w tym zakresie*

Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie akcji serii J do obrotu na rynku NewConnect. Wprowadzenie akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. odbywa się na wniosek ich emitenta. Zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, organizator ASO może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem. Zmaterializowanie się wskazanego ryzyka może spowodować opóźnienie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu.

Wyrażając sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem Emitenta, organizator ASO zobowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i niezwłocznie przekazać Emitentowi kopię stosownej uchwały wraz z uzasadnieniem. Emitent, w terminie dziesięciu dni roboczych, od daty przekazania kopii uchwały, może złożyć na piśmie wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy. Wniosek ten powinien być niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, rozpatrzony przez organizatora ASO po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku, gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. W związku z powyższym, Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować terminów wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

- *Ryzyko związane z brakiem wypłaty dywidendy*

Zgodnie z artykułem 347 par. 1 oraz 2 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Ponadto zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Kodeks Spółek Handlowych w art. 348 par 1. stanowi również, że kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Co istotne dzień dywidendy w spółce publicznej i spółce niebędącej spółką publiczną, której akcje są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, ustala zwyczajne walne zgromadzenie (art. 348 par. 3 KSH)

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 20 czerwca 2024 roku podjęło uchwałę nr 7/06/2024 w sprawie pokrycia straty netto Spółki za rok 2023, zgodnie z którą postanowiono pokryć stratę netto za rok obrotowy 2023 w całości z kapitału zapasowego. Zamiarem Zarządu Spółki jest nierekomendowanie wypłaty dywidendy za rok 2024.

- *Ryzyko nieadekwatności inwestycji w Akcje*

Inwestowanie na rynku kapitałowym związane jest również z decyzjami dotyczącym wyboru odpowiedniej dla inwestora klasy aktywów, nie należy zapominać przy tym, że każdy segment oraz instrument w nim dostępny charakteryzował się będzie innym poziomem ryzyka związanym nie tylko z właściwościami instrumentu finansowego, ale również będzie swego rodzaju katalizatorem odpowiadającym sytuacji podmiotu emitującego dany walor.

Podmiot rozważający inwestycję w akcje powinien ustalić, czy taka inwestycja jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny Inwestor powinien:

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

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

1. akcje stanowią dla niej inwestycję dopuszczalną w świetle obowiązujących przepisów prawa;
2. akcje mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
3. obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania akcji przez taki podmiot.

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

- *Ryzyko związane z notowaniami akcji Spółki na NewConnect – kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu*

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki po ich wprowadzeniu do obrotu ani też płynności akcji Spółki. Nie można, wobec tego zapewnić, że Inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- *Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego akcji*

Ceny papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, mogą podlegać znaczącym wahaniom. Czynniki wpływające na podejmowanie przez poszczególnych Inwestorów decyzji inwestycyjnych nierzadko nie mają związku z działalnością Emitenta i wynikami finansowymi generowanymi przez Spółkę, a zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

Cena rynkowa akcji Emitenta może również ulec zmianie, m.in. w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną Inwestorów. Wobec ryzyka dotyczącego kursu i płynności akcji nie można zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ograniczona płynność obrotu akcjami Emitenta może przyczynić się do powstania problemów polegających na braku możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez Inwestora po oczekiwanej przez niego cenie w ograniczonym okresie.

- *Ryzyko związane z poziomem cen akcji notowanych na rynku NewConnect*

Istnieje ryzyko, związane z pojawieniem się zwiększonej podaży akcji na rynku w wyniku wprowadzenia do obrotu akcji serii J, co istotnie może wpłynąć na cenę akcji w krótkim terminie. Ponadto, kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- *Ryzyko naruszenia przepisów w związku z Ofertą Publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji*

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w art. 16 ust. 2 ust. 2, Ustawy o ofercie Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3. opublikować, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W przypadku gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub oferujący powstrzymuje się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerywa jej przebieg, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń.



W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki opisane powyżej.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej w wyszczególnieniach 1 – 3, także w przypadku, gdy:

1. oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty w znaczący sposób naruszałoby interesy Inwestorów,
2. istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
3. działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę, a ich stosowanie przez Komisję może być wielokrotne.

W Rozdziale 7 Ustawy o ofercie przewidziany jest szereg sankcji stosowanych w przypadku naruszenia przepisów Ustawy o ofercie regulujących zasady przeprowadzenia oferty publicznej.

- *Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem reklamy Oferty Publicznej*

Zgodnie z art. 15b Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 22 ust. 2–4 Rozporządzenia Prospektowego – dotyczących reklam odnoszących się do oferty publicznej - przez emitenta, oferującego, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o ofercie, lub inne podmioty działające w ich imieniu lub na ich zlecenie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia prowadzenia reklamy lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, wskazując nieprawidłowości, które należy usunąć w tym okresie, lub,
2. zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, w szczególności w przypadku, gdy wskazane przez Komisję nieprawidłowości nie zostały usunięte w terminie określonym w wyszczególnieniu 1 powyżej, lub
3. opublikować, na koszt emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o ofercie, informację o niezgodnym z prawem rozpowszechnianiu reklamy, wskazując naruszenia praw.

W związku z udostępnianiem informacji, o których mowa w wyszczególnieniu 2 powyżej Komisja może wielokrotnie zastosować przewidziane powyżej środki.

W Rozdziale 7 Ustawy o ofercie przewidziany jest szereg sankcji stosowanych w przypadku naruszenia przepisów Ustawy regulujących kwestie reklam odnoszących się do oferty publicznej.

- *Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu*

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu, 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, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3).

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z właściwych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie, lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a. na wniosek emitenta akcji – w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- b. na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych – z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- c. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- d. jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- e. wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- f. wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- a. 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,
- b. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 17b Regulaminu ASO:

- a. W przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.
- b. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu.
- c. W przypadku nie zawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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 może zażądać od Giełdy zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie Komisja 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Giełda jako organizator alternatywnego systemu 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. Giełda jako organizator alternatywnego systemu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

- *Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary opomnienia lub kary pieniężnej*

Zgodnie § 17c ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w „Rozdziale V Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub w § 17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Zgodnie § 17c ust 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o opomnieniu lub nałożeniu kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu. Zgodnie § 17c ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu 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 nienależyćie wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 nie może przekraczać 50.000 zł. Stosownie do § 17c ust 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3, postanowienia § 17c ust. 2 stosuje się odpowiednio.

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

W określonych sytuacjach na Emitenta mogą zostać nałożone sankcje administracyjne. W szczególności Emitent jest potencjalnie narażony na poniższe sankcje.

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent, a w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 2 Ustawy o ofercie - inny niż emitent podmiot składający wniosek o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym - ma obowiązek w ciągu 14 dni, licząc od dnia przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia

do alternatywnego systemu obrotu, dokonać wpisu do ewidencji akcji prowadzonej przez KNF, związanego z zaistnieniem tych okoliczności. Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie, jeśli emitent lub oferujący nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 Ustawy o ofercie lub dopełni go nienależycie, może podlegać karze administracyjnej, tj. karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

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

- w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.,
- w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r., oraz
- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1.000.000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

W dniu 6 maja 2017 r. weszła w życie ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, na podstawie której przepisy prawa polskiego zostały dostosowane do przepisów Rozporządzenia MAR.

Stosownie do art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent lub oferujący nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może: - wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo - nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo - zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeśli przekracza ona 5.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł, albo

zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji określonych w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 100 ust. 1 Ustawy o ofercie kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie, Memorandum informacyjnym lub dokumentach, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a lub art. 39 ust. 1, albo za inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo za informacje, o których mowa w art. 17 ust. 1 lub 2 rozporządzenia 596/2014 lub art. 56 ust. 1, podaje nieprawdziwe dane lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Stosownie do art. 100 ust. 1a Ustawy o ofercie tej samej karze podlega, kto, będąc odpowiedzialnym za informacje udostępniane do publicznej wiadomości w formie suplementu do prospektu, Memorandum informacyjnego lub innych dokumentów, o których mowa art. 38 lub art. 39 ust. 1, podaje nieprawdziwe dane lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji. Stosownie do art. 100 ust. 2 Ustawy o ofercie tej samej karze podlega, kto dopuszcza się czynu określonego w art. 100 ust. 1 Ustawy o ofercie, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Stosownie do art. 174 Ustawy o obrocie, na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 174a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem przepisów prawa, Komisja może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

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 nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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

Zgodnie z art. 176c Ustawy o obrocie, w przypadku naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR m.in. w zakresie wskazanym w art. 176 Ustawy o obrocie, KNF może nakazać podmiotowi, 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.

W wyniku nałożonych sankcji obrót akcjami Emitenta może zostać w przyszłości utrudniony, a nawet uniemożliwiony, natomiast nałożenie kar pieniężnych może bezpośrednio przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta.

- *Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta*

W przypadku nabywania akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

- *Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności Autoryzowanego Doradcy lub skreśleniem Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców*

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu ASO,
- zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy, o której mowa w § 18 ust. 1 Regulaminu ASO.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

- *Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Animatorem Rynku, lub zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie*

Zgodnie z § 9 ust. 3 Regulaminu ASO warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania.

Zgodnie z § 9 ust. 5 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3 wskazanym powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na

rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

W przypadku, wskazanym powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Zgodnie z § 9 ust. 7 i ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem ust. 5, 10 i 11, w przypadku (i) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku oraz (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu (i) rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy z Animatorem Rynku, (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 20 Regulaminu ASO Animator Rynku na podstawie umowy zawartej z Organizatorem Alternatywnego Systemu zobowiązany jest do nabywania lub zbywania w ramach swojej działalności instrumentów finansowych na własny rachunek w alternatywnym systemie obrotu w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta, na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator ASO może zawiesić prawo wykonywania przez dany podmiot zadań Animatora Rynku, o ile nie wykonuje on ich zgodnie z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie obrotu lub umową, o której mowa powyżej.

Zgodnie z § 9 ust. 10 Regulaminu ASO akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji – o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 9 ust. 11 Regulaminu ASO akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Jak wskazuje § 9 ust. 9 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

## **2.2. Instrumenty finansowe.**

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



### 2.3. Zagrożenia dla kontynuacji działalności.

Ze względu na istotne pogorszenie sytuacji na rynku gier komputerowych, oraz niższym od zakładanego poziomem sprzedaży wydanych dotychczas gier produkcji, Spółka zanotowała znaczące pogorszenie sytuacji ekonomicznej.

Zarząd uważa, że kontynuacja działalności Spółki jest możliwa, o ile przyjęta Strategia na lata 2025-2027 zostanie zrealizowana zgodnie z założeniami. Kluczowym czynnikiem pozostaje osiągnięcie zakładanego poziomu sprzedaży przygotowywanych gier, kontynuacja projektu Supremus, brak istotnego pogorszenia sprzedaży gry Rogue Waters względem wartości sprzedaży z czwartego kwartału 2024 oraz utrzymanie dostępu do odpowiednich źródeł finansowania, w tym finansowania dłużnego.

### 2.4. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce.

Nie wystąpiły.

## 3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.

W 2024 roku Grupa odnotowała skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 7 012 252,99 zł przy kosztach operacyjnych w kwocie 14 248 758,46 zł. Grupa odnotowała skonsolidowaną stratę netto w kwocie 12 300 239,11 zł. Stan kapitałów własnych Grupy na koniec 2024 roku wyniósł 1 876 907,76 zł. Znaczący wpływ na wysokość strat netto miały dokonane odpis na grę „Rogue Waters” w wysokości 7 269 975,10 zł oraz odpis wartości firmy w kwocie 2 915 000,00 zł oraz amortyzacja wartości firmy w wysokości 1 961 602,08 zł. Miniony rok był dla Spółki okresem wzmożonej pracy, związanej z produkcją i premierą gry „Rogue Waters” – taktycznej gry roguelite w klimacie pirackim, która po debiucie na PC 30 września 2024 roku, zagościła także na Xbox i PlayStation 4-ego lutego 2025, a 13 marca 2025 na Nintendo Switch. To pierwszy projekt Spółki dystrybuowany na konsole, który ponadto został pozytywnie odebrany.

Rok 2024 r. zakończony stratą, wynika w dużym stopniu z wysokich nakładów inwestycyjnych oraz niższych przychodów niż zakładane z „Rogue Waters” (z uwagi na ograniczoną kampanię marketingową wydawcy) oraz wyczerpanie dotychczasowego modelu opartego na ścisłej współpracy z wydawcami. Branża gier przechodzi obecnie przeobrażenia – rośnie konkurencja, koszty produkcji i zmniejsza się dostęp do finansowania.

Odpowiedzią Spółki na te zmiany jest zaktualizowana strategia, zakładająca częstsze premiery, formułę Early Access oraz stopniowe uniezależnienie od wydawców. Spółka obecnie pracuje nad nowym projektem „Nightmare Frontier” (tytuł roboczy) – taktyczno-strategiczną grą z elementami horroru i survivalu, której premiera w formule Early Access jest planowana na II/III kwartał 2025 r.

Równocześnie przeprowadzona została publiczną ofertę akcji serii J, a środki z niej pozyskane, posłużą rozwijaniu nowych projektów, dalszym pracom R&D oraz usprawnieniom organizacyjnym. Choć kondycja finansowa Spółki jest trudna, Zarząd pokłada wiarę w tym, że wdrożenie nowej strategii pozwoli Spółce właściwie odpowiedzieć na wyzwania branży oraz budować długofalową wartość dla Akcjonariuszy.

### 3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej jakie nastąpiły w roku obrotowym i po jego zakończeniu.

#### ✓ Zawarcie umowy z firmą audytorską na badanie sprawozdań finansowych

W dniu 27 stycznia 2024 r. Zarząd Spółki zawarł z Biegly.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisaną na listę firm audytorskich pod nr 4240 umowę, której przedmiotem jest przeprowa-

dzenie badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych Spółki za lata 2023 i 2024.

✓ **Splata pożyczki oraz zawarcie umów nowych pożyczek**

W dniu 5 lutego 2024 r. Spółka dokonała spłaty kwoty pożyczki otrzymanej 4 grudnia 2023 r. w kwocie 140 tys. euro i 400 tys. zł powiększonych o należne odsetki, (przy czym Zarząd zaznacza, że Spółka nie wykorzystwała w całości udostępnionych jej przez pożyczkodawcę kwot). Spłata nastąpiła w terminie wynikającym z umowy pożyczki.

Ponadto również w dniu **5 lutego 2024 r.** zawarta została umowa pożyczki między Spółką, a znaczącym akcjonariuszem Emitenta w kwocie 800 tys. PLN w celu zapewnienia Spółce możliwości finansowania bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty pożyczki według pierwotnych warunków umowy miał mieć miejsce 31 grudnia 2024 roku, jednakże ze względu na porozumienie obu stron, termin spłaty został przesunięty na dzień 31 marca 2026 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na podstawie obustronnych negocjacji i na warunkach rynkowych. Nie zostały ustanowione inne zabezpieczenia niniejszej pożyczki za wyjątkiem oświadczenia Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w trybie art. 777 Kodeksu Cywilnego do maksymalnej kwoty 1 mln PLN. Dodatkowo, strony umowy ustaliły, iż w przypadku niedokonania spłaty wskazanego zobowiązania w wymaganym terminie, na żądanie pożyczkodawcy Zarząd Spółki zwoła Walne Zgromadzenie, na którym podda pod głosowanie uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez wyemitowanie akcji w liczbie wynoszącej równowartość kwot pożyczek wraz z odsetkami, które zostaną zaoferowane pożyczkodawcy za cenę równą ich wartości nominalnej. Pożyczkodawca nie jest zobligowany do objęcia jakichkolwiek akcji Spółki i w każdym czasie może zwolnić Spółkę ze zobowiązań związanych z podwyższenia kapitału zakładowego na swoją rzecz.

Dnia **7 marca 2024 roku** zawarta została umowa pożyczki między Spółką, a spółką Fingames Fund 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w kwocie 83.333,00 EUR w celu zapewnienia Spółce możliwości finansowania bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty pożyczki według pierwotnych warunków umowy miał mieć miejsce 4 września 2024 roku, jednakże ze względu na porozumienie obu stron, termin spłaty został przesunięty na dzień 17 lutego 2025 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na podstawie obustronnych negocjacji i na warunkach rynkowych. Nie zostały ustanowione inne zabezpieczenia niniejszej pożyczki za wyjątkiem oświadczenia Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w trybie art. 777 Kodeksu Cywilnego do maksymalnej kwoty 100 tys. EUR, poręczenia osobiste Mateusza Piłskiego i Pawła Wilka (Zarząd Spółki) i oświadczenia poręczycieli. Dodatkowo, strony umowy ustaliły, iż do dnia 31 grudnia 2024 roku, pożyczkodawca może zgłosić swoje uprawnienie w przedmiocie podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w kwocie 1 mln PLN poprzez emisję 3.225.806 akcji o cenie emisyjnej 0,31 PLN, które obejmie Fingames Fund 1 sp. z o.o. Co więcej, w przypadku braku spłaty niniejszej pożyczki, Spółka dokona podwyższenia kapitału zakładowego poprzez wyemitowanie akcji w liczbie wynoszącej równowartość 10% kapitału zakładowego, które zostaną zaoferowane Fingames Fund 1 sp. z o.o. po cenie emisyjnej równiej wartości nominalnej.

Dnia **20 marca 2024 roku** zawarta została umowa pożyczki między Spółką, a spółką Fingames Fund 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w kwocie 83.333,00 EUR w celu zapewnienia Spółce możliwości finansowania bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty pożyczki według pierwotnych warunków umowy miał mieć miejsce 4 października 2024 roku, jednakże ze względu na porozumienie obu stron, termin spłaty został przesunięty na dzień 17 lutego 2025 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na podstawie obustronnych negocjacji i na warunkach rynkowych. Nie zostały ustanowione inne zabezpieczenia niniejszej pożyczki za wyjątkiem oświadczenia Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w

trybie art. 777 Kodeksu Cywilnego do maksymalnej kwoty 100 tys. EUR, poręczenia osobiste Mateusza Piłskiego i Pawła Wilka (Zarząd Spółki) i oświadczenia poręczycieli.

Dodatkowo, strony umowy ustaliły, iż do dnia 31 grudnia 2024 roku, pożyczkodawca może zgłosić swoje uprawnienie w przedmiocie podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w kwocie 1 mln PLN poprzez emisję 3.225.806 akcji o cenie emisyjnej 0,31 PLN, które obejmie Fingames Fund 1 sp. z o.o. Niniejsze postanowienie nie uchybia postanowieniu zawartemu w treści umowy pożyczki z dnia 7 marca 2024 roku. Co więcej w przypadku braku spłaty niniejszej pożyczki, Spółka dokona podwyższenia kapitału zakładowego poprzez wyemitowanie akcji w liczbie wynoszącej równowartość 10% kapitału zakładowego, które zostaną zaoferowane Fingames Fund 1 sp. z o.o. po cenie emisyjnej równiej wartości nominalnej. Wskazane uprawnienie możliwe jest do wykorzystania tylko raz, bez względu na tożsamy zapis w umowie pożyczki z dnia 7 marca 2024 roku.

Dnia **3 kwietnia 2024** roku zawarta została umowa pożyczki między Spółką, a spółką Fingames Fund 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w kwocie 83.333,00 EUR w celu zapewnienia Spółce możliwości finansowania bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty pożyczki według pierwotnych warunków umowy miał mieć miejsce 4 października 2024 roku, jednakże ze względu na porozumienie obu stron, termin spłaty został przesunięty na dzień 24 lutego 2025 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na podstawie obustronnych negocjacji i na warunkach rynkowych. Nie zostały ustanowione inne zabezpieczenia niniejszej pożyczki za wyjątkiem oświadczenia Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w trybie art. 777 Kodeksu Cywilnego do maksymalnej kwoty 100 tys. EUR, poręczenia osobiste Mateusza Piłskiego i Pawła Wilka (Zarząd Spółki) i oświadczenia poręczycieli.

Dodatkowo, strony umowy ustaliły, iż do dnia 31 grudnia 2024 roku, pożyczkodawca może zgłosić swoje uprawnienie w przedmiocie podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w kwocie 1 mln PLN poprzez emisję 3.225.806 akcji, po cenie emisyjnej 0,31 PLN, które obejmie Fingames Fund 1 sp. z o.o. Niniejsze postanowienie nie uchybia postanowieniu zawartemu w treści umów pożyczek z dnia 7 i 20 marca 2024 roku. Co więcej w przypadku braku spłaty niniejszej pożyczki, Spółka dokona podwyższenia kapitału zakładowego poprzez wyemitowanie akcji w liczbie wynoszącej równowartość 10% kapitału zakładowego, które zostaną zaoferowane Fingames Fund 1 sp. z o.o. po cenie emisyjnej równiej wartości nominalnej. Wskazane uprawnienie możliwe jest do wykorzystania tylko raz, bez względu na tożsamy zapis w umowie pożyczki z dnia 7 i 20 marca 2024 roku.

#### ✓ **Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej**

W dniu 6 marca 2024 r. Pan Jakub Marszałkowski złożył rezygnację z członkostwa i pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 7 marca 2024 r. Pan Jakub Marszałkowski wskazał, że powodem rezygnacji jest brak możliwości pogodzenia członkostwa w Radzie Nadzorczej oraz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z planowanymi zobowiązaniami wobec Spółki związanymi z realizacją przez Spółkę przyszłego projektu badawczo-rozwojowego (dofinansowanego przez PARP), istotnego dla rozwoju Spółki oraz potrzebą jego osobistego zaangażowania się w ten projekt.

#### ✓ **Powołanie Członka Rady Nadzorczej**

W dniu 11 kwietnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała (w trybie § 20 ust. 3 Statutu Spółki) Panią Hannę Marszałkowską na Członka Rady Nadzorczej Spółki, na wspólną kadencję.

#### ✓ **Zwyczajne Walne Zgromadzenie**

W dniu 20 czerwca 2024 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Nie zgłoszono sprzeciwu do żadnej uchwały. Nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad.

Na Zgromadzeniu Akcjonariusze zdecydowali m.in. stratę netto Spółki poniesioną w roku obrotowym 2023 w wysokości -2 264 949,17 zł pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki. Spośród akcjonariuszy biorących udział w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, co najmniej 5% głosów na tym Zgromadzeniu posiadali:

- January Ciszewski - 32 385 249 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 98,61% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 25,48% ogólnej liczby głosów.

#### ✓ **Premiera gry Rogue Waters**

W dniu 30 września 2024 r. miała miejsce premiera nowej gry Spółki pt. Rogue Waters w wersji na PC.

Premiera miała miejsce jednocześnie na platformach Steam oraz Epic Games Store, a cena sprzedaży gry została ustalona na 29,99 USD. Gra została publicznie zapowiedziana podczas Future Games Show w trakcie Gamescom 2024, od tego momentu uruchomione zostały strony gry w sklepach Steam i Epic Games Store, oraz rozpoczęła się kampania marketingowa gry wraz z możliwością tzw. przedsprzedaży.

Rogue Waters to taktyczna gra z typu rogue-lite, osadzona w pirackim świecie, zarówno na lądzie i na morzu. Gracz wcielając się w kapitana pirackiego statku, musi zrekrutować załogę legendarnych piratów, zapanować nad mitycznymi stworzeniami, odwrócić pływy wykorzystując artylerię podczas walki morskiej, a także wytyczyć odpowiedni kurs przez dynamicznie zmieniający się świat gry. IP tej gry jest własnością Spółki. Wydawcą tej gry jest Tripwire Interactive, LLC.

Gra "Rogue Waters" mimo bardzo ciepłego przyjęcia przez graczy i recenzentów, nie osiągnęła pełnego potencjału dotarcia do szerokiego grona odbiorców. Z powodu decyzji wydawcy, kampania marketingowa była stosunkowo krótka, co ograniczyło jej zasięg i świadomość marki wśród graczy. Jednakże, „Rogue Waters” nadal będzie aktywnie promowana, aby dotrzeć do większej liczby graczy na całym świecie. W konsekwencji podpisanego 10 października 2024 r. z Tripwire Interactive, LLC aneksu do umowy wydawniczej, w sprawie dalszego rozwoju tej gry oraz wprowadzenia jej na platformy konsolowe, 4 lutego 2025 r. gra miała swoją premierę na konsolach Xbox oraz PlayStation, co otworzyło nowe możliwości dla fanów taktycznych przygód pirackich. Dzięki tej strategii spodziewana jest długa sprzedaż tytułu, który mamy nadzieję z czasem przyciągnie coraz szersze grono odbiorców, doceniających unikalne połączenie klimatycznej rozgrywki z elementami roguelite.

#### ✓ **Zmiany w obszarze powierzonych funkcji w Zarządzie**

W dniu 16 października 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała zmian w obszarze funkcji w Zarządzie, powierzając od 17 października 2024 r. dotychczasowemu Wiceprezesowi Panu Mateuszowi Pilskiemu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu, jednocześnie dotychczasowemu Prezesowi Zarządu Panu Pawłowi Wilkowi, postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Niniejsze zmiany pozwolą na większe zaangażowanie Pana Mateusza Pilskiego w stworzenie strategii portfela gier, nadzorowanie procesu produkcji gier (developmentu), a także rozwój Spółki. Z kolei Pan Paweł Wilk odpowiedzialny będzie za zarządzanie zasobami organizacyjnymi i kapitałowymi Spółki, a także rozwój biznesu.

✓ **Podjęcie uchwały w sprawie emisji akcji serii J**

W dniu 15 listopada 2024 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło m.in. uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy) w drodze emisji nie więcej niż 42.359.343 akcji zwykłych na okaziciela serii J, po cenie emisyjnej 0,10 zł.

Dzień przyznania prawa poboru akcji serii J ustalono na 3 grudnia 2024 roku. Za każdą 1 (jedną) akcją Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługiwało jedno jednostkowe prawo poboru, przy czym trzy jednostkowe prawa poboru uprawniały do objęcia jednej akcji serii J.

Subskrypcja akcji serii J odbyła się po dniu bilansowym.

✓ **Podpisanie listu intencyjnego w sprawie uzyskania finansowania dłużnego**

W dniu 22 listopada 2024 r. Spółka podpisała list intencyjny z Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Fingames"), na podstawie którego strony podjęły rozmowy celem udzielenia Spółce przez Fingames pożyczki w przedziale kwotowym od 300.000,00 EUR do 1.000.000,00 EUR.

Strony ustaliły, że środki z tego finansowania Spółka uprawniona jest wykorzystać na działalność operacyjną, w tym produkcję nowego projektu Spółki oraz innych kolejnych gier taktycznych. Strony uzgodniły, że ostateczna wysokość możliwej do uzyskania przez Spółkę kwoty pożyczki oraz wysokość odsetek lub wynagrodzenia należnych Fingames z tytułu udzielonej pożyczki zostaną ustalone w konsekwencji uzyskania wyników z badania due dilligence Spółki oraz po zakończeniu przyszłej rundy equity Spółki.

Niniejszy list intencyjny został zawarty z terminem obowiązywania nie dłuższym niż do 31 grudnia 2024 r., a także nie stanowił umowy przedwstępnej, a wykonanie zobowiązań wynikających z tego listu Intencyjnego nie oznaczało obowiązku zawarcia pomiędzy stronami w przyszłości jakiegokolwiek umowy szczegółowej, w tym zawarcia umowy pożyczki.

### **3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.**

✓ **Zmiana adresu siedziby Spółki**

W dniu 17 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę, o zmianie adresu siedziby Spółki z dotychczasowego: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, na nowy adres: ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa. Nie uległa zmianie siedziba Spółki, którą pozostaje Warszawa.

✓ **Zawarcie porozumienia i aneksu do umów pożyczek**

W dniu 20 stycznia 2025 r. Spółka wraz z Fingames Fund I sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarła porozumienie, którego celem jest udzielenie Spółce przez Fingames Lending finansowania dłużnego w wysokości 272.000 EUR. Pożyczka ta będzie wypłacana w trzech transzach do 27 lutego 2025 r., przy czym warunkiem wypłaty poszczególnych transzy było sukcesywne dokonanie całkowitej spłaty wierzytelności wynikających z dotychczasowych umów pożyczek na rzecz Fingames Fund w łącznej kwocie kapitału 249.999,00 EUR (powiększonej o dodatkowe opłaty), przy czym ostatnia transza spłaty winna zostać uregulowana do 24 lutego 2025 r. Pposzczególne transze nowej pożyczki będą udzielane na podstawie odrębnie zawieranych umów.

Ponadto, Spółka podpisała z akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% akcji aneks do umowy pożyczki z dnia 5 lutego 2024 r. (na podstawie, której Spółka otrzymała pożyczkę w łącznej kwocie 800.000,00 zł), na podstawie którego wydłużony został termin spłaty jej do 31 marca 2026 r.

✓ **Przyjęcie strategii na lata 2025 – 2027**

W dniu 20 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął strategię rozwoju Spółki na lata 2025-2027, której szczegóły zostały przedstawione w pkt. 4.1. niniejszego Sprawozdania.

✓ **Emisja akcji serii J**

W dniach 21 stycznia 2025 r. do 7 marca 2025 prowadzona była emisja akcji serii J Spółki. Akcje serii J emitowane były na podstawie Uchwały nr 4/11/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2024 r. sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy), dematerializacji akcji nowej emisji oraz zmiany § 5 ust. 1 oraz § 5 ust. 2 Statutu Spółki, a także na podstawie Uchwały Zarządu Spółki nr 1/01/2025 z dnia 8 stycznia 2025 roku w sprawie ustalenia warunków i harmonogramu emisji akcji serii J oraz na podstawie harmonogramu oferty publicznej (zmienionej 14 stycznia 2025 r.), który został opublikowany w Dokumencie Ofertowym Spółki z dnia 21 stycznia 2025 roku.

W ramach emisji przydzielone zostały 1.833.472 akcje zwykłe na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, po cenie emisyjnej równej 0,10 zł za akcję. Emisja została przeprowadzona bez żadnej redukcji. W ramach zapisów podstawowych akcje serii J przydzielono 77 osobom, w ramach zapisów dodatkowych akcje serii J przydzielono 21 osobom. Ostateczny przydział akcji serii J nastąpił 12 marca 2025 r.

✓ **Podpisanie listu intencyjnego w zakresie wykorzystania sztucznej inteligencji do generowania narracji i treści w grach**

W dniu 6 lutego 2025 r. Spółka podpisała z Almmersive, Inc. ("Almmersive") list intencyjny, dotyczący wykorzystania narzędzi opartych na sztucznej inteligencji będących własnością Almmersive do tworzenia przez Spółkę gier. W ramach planowanej współpracy, Almmersive udzieli Spółce pierwszej komercyjnej licencji na korzystanie z narzędzia do tworzenia scenariuszy BrainWave, w tym wszystkich powiązanych technologii i metodologii wywodzących się z modelu Alm-3.3-12B i jego kolejnych iteracji. Licencja będzie obowiązywać przez 99 lat, z wyłączością dla Spółki w sektorze gier na PC i konsole przez pierwsze 24 miesiące od zawarcia ostatecznej umowy.

W zamian za udostępnienie swojego narzędzia (licencji), Almmersive będzie partycypować w przychodach Spółki osiąganych ze sprzedaży gier wykorzystujących licencjonowaną technologię. Ponadto, strony zobowiązały się do angażowania we wspólne prace badawczo-rozwojowe, mające na celu zwiększenie możliwości technologii sztucznej inteligencji, w szczególności w zastosowaniach związanych z grami.

Wdrożenie przedmiotowej technologii od Almmersive, pozwoli Spółce na automatyczne generowanie złożonych wątków fabularnych oraz interakcji postaci w czasie rzeczywistym, co w opinii Zarządu istotnie wpłynie na proces tworzenia gier, przyspieszając proces ich produkcji oraz zwiększając immersyjność ich odbioru. Spółka jako pierwsze studio na świecie wdroży generowanie treści w czasie rzeczywistym, wykorzystując sztuczną inteligencję do analizowania i reagowania na zachowania graczy w grach strategicznych i RPG. Przedmiotowy list intencyjny wyraża wyłącznie intencję stron w zakresie nawiązania współpracy i negocjowania ostatecznej umowy o współpracy, która winna zostać podpisana w okresie kolejnych 2 miesięcy.

✓ **Zawarcie umowy pożyczki**

W dniu 16 marca 2025 r. Spółka zawarła z Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę pożyczki, na podstawie której otrzymała pożyczkę uprzywilejowaną w

kwocie 250 tys. EUR (uprzywilejowanie dotyczy pierwszeństwa zaspokajania wierzytelności z tej pożyczki). Pożyczka zostanie wypłacona w terminie do 4 kwietnia 2025 r. i została udzielona z terminem spłaty do 28 lutego 2026 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 1.500.000 zł (ustanowienie tego zabezpieczenia jest warunkiem wejścia w życie tej umowy pożyczki), a także zastaw cywilny i rejestrowy na prawach autorskich do opracowanego przez Spółkę silnika przeznaczonego na potrzeby tworzenia gier taktycznych z sumą zabezpieczenia wynoszącą 1.500.000 zł.

Spółka zobowiązała się również do emisji 10 mln imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, dających prawo do objęcia łącznie 10 mln akcji serii K po cenie emisyjnej 0,10 zł każda akcja, które zostaną zaoferowane Fingames L, a z których prawa Fingames L będzie mógł zrealizować do 31 grudnia 2027 r. Umowa zawiera również kary umowne, związane z naruszeniem postanowień tej umowy.

#### ✓ **Podjęcie decyzji o dokonaniu odpisów aktualizacyjnych**

W rezultacie przeglądu ksiąg rachunkowych w związku ze sporządzaniem sprawozdania finansowego Spółki za 2024 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Ice Code Games za 2024 r., w dniu 18 marca 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie dokonania odpisów aktualizacyjnych aktywa Spółki w łącznej kwocie 10 189 95,10 zł, na co składają się następujące odpisy:

- wartości udziałów spółki Outstanding Move Games Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w kwocie 5 000,00 zł, wykazując tym samym wartość tych udziałów na 31 grudnia 2024 r. w kwocie 0,00 zł; odpis dokonany z uwagi na zagrożenie kontynuowania działalności spółki Outstanding Move Games Sp. z o.o. mając na względzie treść art. 233 § 1 K.s.h., jako, że straty z lat ubiegłych w spółce Outstanding Move Games Sp. z o.o. w znacznym stopniu przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego;
- wartości firmy powstałej w wyniku połączenia ze spółką Ice Code Games Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie w kwocie 2.915.000,00 zł, wykazując tym samym wartość tej pozycji na 31 grudnia 2024 r. w kwocie 7.056.000,00 zł; odpis dokonany wobec faktu, iż rzeczywiste przychody ze sprzedaży gier „Hard West 2” oraz „Rogue Waters” są niższe niż prognozowane, co uniemożliwiło osiągnięcie pierwotnie założonych do celów połączenia wyników finansowych;

- gry „Rogue Waters” w kwocie 7.269.975,10 zł, wykazując tym samym łączną wartość tego projektu na 31 grudnia 2024 r. w kwocie 0,00 zł; odpis dokonany wobec faktu, iż rzeczywiste przychody ze sprzedaży gry „Rogue Waters” są niższe niż prognozowane, co uniemożliwiło osiągnięcie pierwotnie założonych wyników finansowych.

Wyżej wymienione odpisy aktualizujące wpłyną na obniżenie wyniku finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Spółki za 2024 r., przez co obniżeniu ulegnie również suma bilansowa (na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym) na 31 grudnia 2024 r.

#### **4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.**

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Spółki i są obarczone niepewnością.

##### **4.1. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej.**

Spółka obecnie prowadzi prace nad grą „Nightmare Frontier”, której premiera w formule Early Access planowana jest na 30 czerwca 2025 roku. Gra jest połączeniem gry z gatunku taktyki i strategii. Planowany budżet gry stanowi niespełna 1,5 mln PLN, z czego do dnia 31 grudnia 2024 roku zrealizowanych zostało 150.000 PLN nakładów (bez uwzględnienia wkładu technologicznego).

Gra ma zostać wydana przez Emitenta oraz udostępniona na platformie Steam w wersji early-access i być dalej rozwijana po premierze wersji z wczesnym dostępem dla użytkowników. Gra będzie dedykowana na konsole w momencie udostępnienia pełnej wersji gry w I kwartale 2026 roku.

Emitent nie zamierza zwiększać zespołu produkcyjnego do realizacji tego projektu.

Spółka dzięki pozyskanym środkom pieniężnym z emisji akcji serii J zamierza rozwijać swoje portfolio produktowe oraz dzięki zdobytemu doświadczeniu z przeszłych produkcji (m.in. „Hard West 2” i „Rogue Waters”), tworzyć coraz bardziej dopracowane i zaawansowane produkcje oraz zwiększać efektywność procesów produkcyjnych. Emitent do produkcji gier wykorzystywał będzie dotychczasowy know-how oraz czerpał korzyści z wytworzonego oprogramowania dzięki realizacji projektu dofinansowanego ze środków unijnych „Demiurg” oraz w odpowiednim etapie również „Supremus”.

Emitent przyjął również strategię rozwoju na lata 2025-2027, w której zaplanował realizację i wdrożenie poniższych procesów w celu zmaksymalizowania swoich szans rynkowych. Strategia ta zawiera się w następujących kluczowych obszarach:

1. Sprawniejsze i szybsze tworzenie prototypów - gier oraz ich testowanie z myślą o dopasowaniu do aktualnych trendów i oczekiwań odbiorców.
2. Wczesną komunikację z graczami - publikowanie informacji o postępach w produkcji, aby skuteczniej budować społeczność i zbierać opinie.
3. Wydawanie gier w formule Early Access - co najmniej jedna premiera rocznie od 2025 r., umożliwiającą szybsze pozyskiwanie przychodów, wczesną walidację założeń rozgrywki oraz bieżące dostosowywanie gier do potrzeb graczy.
4. Wykorzystanie istniejącej technologii i know-how - zwłaszcza doświadczeń zdobytych przy „Hard West 2” oraz „Rogue Waters”, a także narzędzi opracowywanych w projekcie „Supremus”, celem optymalizacji kosztów i skrócenia czasu produkcji.
5. Stopniowe uniezależnianie się od zewnętrznych wydawców - rozbudowę wewnętrznych kompetencji marketingowych i wydawniczych, z zamiarem docelowego uzyskania pełnej samodzielności w obszarze promocji i dystrybucji gier.
6. Budowę stabilnego portfolio - regularne premiery (przynajmniej raz w roku) i dalszy rozwój już wydanych gier zapewniających stały strumień przychodów.

Celem Spółki jest realizacja gier opartych na własnym IP, w szczególności gier wykorzystujących technologię wytworzoną podczas produkcji gier „Hard West 2” i „Rogue Waters”. W oparciu o zgromadzone doświadczenie i technologię, Spółka planuje tworzyć kolejne gry w krótkich cyklach produkcyjnych. Spółka będzie także dążyć do elastycznego podejścia do zarządzania zmianami na rynku produkcji gier oraz na rynku wydawniczym, z zamiarem docelowego uniezależnienia się od współpracy z wydawcami. Spółka nie wyklucza przy tym zaangażowania wydawców, jednak długoterminowym celem pozostaje pełna samodzielność wydawnicza.

Strategia zakłada finansowanie działalności Spółki ze środków własnych wypracowanych z komercjalizacji wcześniej wydanych gier, finansowanie się długiem oraz finansowanie ze środków pozyskanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

## **5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.**

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.



Rada Nadzorcza i Zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania Spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągnięcia strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie Spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad Spółką.

W roku 2024 Spółka przestrzegała części zasad ładu korporacyjnego, opisanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”:

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	

1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie internetowej raportu rocznego.
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	NIE	Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości.
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Z uwagi na płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami.
6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.	TAK	
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	NIE	Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	

9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	
12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK	Zgodnie ze Statutem Spółki, w zakresie wyrażania zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółki innych niż wymienione w art. 15 § 1 kodeksu spółek handlowych, a także wyrażania zgody na zawieranie umów z Akcjonariuszami Spółki lub Podmiotami Powiązanymi.
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	
14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

Warszawa, dnia 20 marca 2025 r.

Zarząd Spółki:

Mateusz Piłski  
Prezes Zarządu

Paweł Wilk  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Górski  
Wiceprezes Zarządu