

**united
label**



UNITED LABEL S.A.

Jednostkowy raport roczny za rok 2024

Warszawa, 21 marca 2025 r.

LIST DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Państwo,

Miniony rok stanowił okres dynamicznego rozwoju Spółki, skutecznej realizacji założonych celów biznesowych oraz umocnienia naszej pozycji na rynku.

Jednym z kluczowych wydarzeń w 2024 roku była premiera naszej najnowszej gry – Beyond Galaxyland (przygodowa gra RPG), która została bardzo dobrze przyjęta zarówno przez media, jak i przez społeczność graczy. Premiera miała miejsce 24 września 2024 roku na wszystkich platformach jednocześnie (komputery PC, PS4, PS5, Xbox One, Xbox Series X|S i Nintendo Switch). Gra cieszy się wysokimi ocenami użytkowników (na platformie Steam recenzje są „Bardzo pozytywne”). Pozytywny odbiór tytułu motywuje nas do dalszej pracy i rozwijania naszego portfolio wydawniczego.

W ubiegłym roku Spółka zintensyfikowała także działania marketingowe w zakresie promocji i wsparcia tytułu „Tails of Iron 2: Whiskers of Winter” – kontynuacja flagowego projektu United Label. Kampania marketingowa rozpoczęła się 21 marca 2024 roku podczas prestiżowego wydarzenia Future Games Show Spring Edition, gdzie zaprezentowano oficjalny zwiastun gry i trwała aż do jej premiery (28 stycznia 2025 roku). Główne cele tych działań obejmowały budowanie pozytywnego odbioru tytułu oraz maksymalizację wyników sprzedażowych.

Rok 2024 okazał się także udany pod względem nawiązywania nowych partnerstw oraz zawierania umów w obszarze produkcji gier. Jedną z nich dotyczy wydania kolejnej gry z serii „Tails of Iron”, tworzonej przez zespół deweloperski z Manchesteru w Wielkiej Brytanii - Odd Bug Limited. Jest to już trzecia umowa z tym deweloperem na kontynuację serii, co świadczy o owocnej współpracy i trwałych relacjach biznesowych między stronami. Dodatkowo, Spółka zawarła dwie kolejne umowy z nowymi podmiotami – studiami deweloperskimi zlokalizowanymi w Delaware - Whiteboard Games Corporation oraz Kanadzie - Void Cup Games Inc. Spółka zobowiązała się do pełnego finansowania produkcji i działań marketingowych trzech wspomnianych projektów. Podpisane umowy stanowią istotny krok w realizacji strategii poszerzania portfolio wydawniczego oraz dalszego umacniania pozycji United Label jako rzetelnego i godnego zaufania wydawcy gier.

W 2024 roku Spółka aktywnie uczestniczyła w najważniejszych wydarzeniach branżowych, które umożliwiły prezentację gier (Beyond Galaxyland oraz „Tails of Iron 2: Whiskers of Winter”) szerokiej publiczności. Do tych wydarzeń zaliczyć można: Future Game Show Spring Showcase 2024, ID@Xbox Showcase, Gamescom oraz Steam Next Fest.

Podstawowy katalog gier, obejmujący debiutancki tytuł United Label z 2020 r. - "Röki", "Eldest Souls" oraz „Tails of Iron” nadal generuje stabilne przychody. Wierzymy, że trend ten się utrzyma, zwłaszcza że rozwój serii, jak ma to miejsce w przypadku „Tails of Iron”, może dodatkowo pobudzać zainteresowanie pierwszą częścią gry. Nowe odsłony gry dają szansę na dotarcie do graczy, którzy poznali tytuł dopiero przy kolejnych wydaniach.

Zespół odpowiedzialny za rozwój biznesu nieprzerwanie poszukuje nowych projektów. Prowadzone są rozmowy z nowymi deweloperami, których projekty mają szansę wzbogacić portfolio United Label. Zgodnie z wcześniej przyjętą strategią, Spółka skupia się na tytułach o dużym potencjale komercyjnym.



United Label S.A – Jednostkowy raport roczny za 2024 rok

Planujemy kontynuację założonej strategii, koncentrując się na dalszym poszerzaniu portfolio, optymalizacji przychodów oraz dalszego wzmocnienia pozycji jako wydawcy gier.

Warszawa, 20 marca 2025 roku

Marek Tymiński
Prezes Zarządu



SPIS TREŚCI

1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	5
2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI UNITED LABEL S.A. W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2024.....	5
3. ZASADY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH W EURO.....	5
4. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
5. WSKAZANIE PRZYCZYŃ NIESPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ SKONSOLIDOWANYCH PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY LUB PRZYCZYŃ ZWOLNIENIA Z KONSOLIDACJI	5
6. WYBRANE DANE FINANSOWE	6
7. WYBRANE DANE FINANSOWE WSZYSTKICH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	8
8. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	8
9. SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
10. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2024	9
11. INFORMACJE DODATKOWE	19
12. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	19
13. INFORMACJE NA TEMAT WYNAGRODZENIA AUTORYZOWANEGO DORADCY	25



1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd United Label S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI UNITED LABEL S.A. W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2024

Zarząd United Label S.A. oświadcza, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego został dokonany zgodnie z przepisami, w tym zgodnie z przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej oraz, iż firma audytorska i członkowie zespołu wykonującego badanie, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

3. ZASADY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH W EURO

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Średni kurs w okresie*	4,3042	4,5284
Kurs na koniec okresu	4,2730	4,3480

*Kursy z okresów obrotowych 2024 i 2023 stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiednio 2024 roku i 2023 roku.

4. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent jest częścią grupy kapitałowej CI Games, w której spółką dominującą jest CI Games SE z siedzibą w Warszawie (nr KRS: 0001025884).

5. WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ SKONSOLIDOWANYCH PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY LUB PRZYCZYN ZWOLNIENIA Z KONSOLIDACJI

Emitent nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego. Jest częścią grupy kapitałowej CI Games, w której spółką dominującą jest CI Games SE z siedzibą w Warszawie (nr KRS: 0001025884). Sprawozdanie skonsolidowane grupy kapitałowej CI Games jest sporządzane przez CI Games SE.



6. WYBRANE DANE FINANSOWE

6.1 Wybrane dane finansowe w złotych polskich

Rachunek zysków i strat	PLN	
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Przychody netto ze sprzedaży	4 699 713,32	7 489 802,26
Zysk na sprzedaży	1 044 823,74	2 746 466,91
<i>Marża na sprzedaży</i>	22,2%	36,7%
Zysk z działalności operacyjnej	- 1 452 838,75	859 566,94
Zysk (strata) brutto	-1 528 124,36	802 181,90
Zysk (strata) netto	-1 140 798,87	351 385,63
<i>Marża netto</i>	-24,3%	4,7%

Bilans	PLN	
	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 31.12.2023
Aktywa trwałe	7 958 905,79	5 379 987,37
Aktywa obrotowe	2 559 610,27	4 961 946,41
Aktywa razem	10 518 516,06	10 341 933,78
Kapitał własny	7 973 359,40	9 114 158,27
Kapitał podstawowy	127 500,00	127 500,00
Zobowiązania i rezerwy	2 545 156,66	1 227 775,51
Rezerwy	4 275,41	7 982,99
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 522 881,25	1 193 792,52
Rozliczenia międzyokresowe bierne	18 000,00	26 000,00
Pasywa razem	10 518 516,06	10 341 933,78

Rachunek przepływów pieniężnych	PLN	
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 269 010,61	5 320 326,67
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 001 872,78	-1 990 042,96
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 473,46	-769,64
Przepływy pieniężne netto	-2 734 335,63	3 329 514,07



6.2 Wybrane dane finansowe w euro

Rachunek zysków i strat	EUR	
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Przychody netto ze sprzedaży	1 091 890,09	1 653 962,16
Zysk na sprzedaży	242 745,17	606 498,30
<i>Marża na sprzedaży</i>	22,2%	36,7%
Zysk z działalności operacyjnej	-337 539,79	189 816,92
Zysk brutto	-355 030,98	177 144,66
Zysk netto	-265 043,18	77 595,98
<i>Marża netto</i>	-24,3%	4,7%

Bilans	EUR	
	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 31.12.2023
Aktywa trwałe	1 862 603,74	1 237 347,60
Aktywa obrotowe	599 019,49	1 141 202,03
Aktywa razem	2 461 623,23	2 378 549,63
Kapitał własny	1 865 986,29	2 096 172,56
Kapitał zakładowy	29 838,52	29 323,83
Zobowiązania i rezerwy	595 636,94	282 377,07
Rezerwy	1 000,56	1 836,01
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	590 423,88	274 561,30
Rozliczenia międzyokresowe bierne	4 212,50	5 979,76
Pasywa razem	2 461 623,23	2 378 549,63

Rachunek przepływów pieniężnych	EUR	
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	294 830,77	1 174 880,02
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 929 759,95	-439 458,30
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-342,33	-169,96
Przepływy pieniężne netto	-635 271,51	735 251,76



United Label S.A – Jednostkowy raport roczny za 2024 rok

7. WYBRANE DANE FINANSOWE WSZYSTKICH JEDNOSTEK ZALEŻNYCH EMITENTA NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Spółka nie posiada jednostek zależnych.

8. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.

9. SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2024 stanowi załącznik do niniejszego raportu rocznego.



10. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2024

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 DANE REJESTROWE

Nazwa podmiotu	UNITED LABEL Spółka Akcyjna (zwana dalej: „UL”, „Emitent”, „Jednostka” lub „Spółka”)
Siedziba spółki	ul. Marszałkowska 126/134, 00-008 Warszawa
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
Numer KRS	0000729621
Numer NIP	5213825193
Numer REGON	380064793
Kapitał zakładowy:	127.500 zł
tel.	+48 22 718 35 00
www	www.unitedlabelgames.com
e-mail	contact@unitedlabelgames.com

1.2 ORGANY SPÓŁKI

Ilość członków zarządu	Zarząd jednoosobowy
Prezes Zarządu	Darren Newnham – do 18 czerwca 2024 roku Marek Tymiński – od 18 czerwca 2024 roku
Skład Rady Nadzorczej:	Angelina Stokłosa – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Monika Rumianek – Członek Rady Nadzorczej Jerzy Litwiniuk – Członek Rady Nadzorczej Rafał Berliński – Członek Rady Nadzorczej Marcin Garliński – Członek Rady Nadzorczej

1.3 PROFIL DZIAŁALNOŚCI

Emitent działa na rynku wydawniczym od 2018 roku. Jest światowym wydawcą gier premium indie. Spółka wydaje gry na platformy PC i konsole. W swoim portfolio wydawniczym Spółka posiada umowy wydawnicze ze studiami brytyjskimi (gry „Röki”, „Eldest Souls”, „Tails of Iron”, „Tails of Iron 2: Whiskers of Winter” i „Tails of Iron 3” – nazwa robocza), studiami amerykańskimi (gry „Beyond Galaxyland” i „Tempus Vitae” – tytuł roboczy) oraz jednym studium kanadyjskim (gra „Fowl Scourge”).

W 2020 roku Emitent wydał pierwszą grę zatytułowaną „Röki”, która miała premierę na platformie PC 23 lipca 2020 roku, a na platformie Nintendo Switch 15 października 2020 roku, a na PS i Xbox 28 października 2021 roku.

W 2021 roku Emitent wydał dwie kolejne gry zatytułowane „Eldest Souls”, która miała premierę na PC, platformach Xbox, PS i Switch 29 lipca 2021 roku, oraz „Tails of Iron”, która miała premierę na PC, Xbox, PS i Switch 17 września 2021 roku.



United Label S.A – Jednostkowy raport roczny za 2024 rok

24 września 2024 roku Emitent wydał grę pod tytułem “Beyond Galaxyland”. Premiera odbyła się na wszystkich platformach jednocześnie (komputery PC, PS4, PS5, Xbox One, Xbox Series X|S i Nintendo Switch).

W 2024 roku zostały również podpisane trzy umowy wydawnicze:

- ze studiem Odd Bug na trzecią grę z serii „Tails of Iron”,
- ze studiem deweloperskim zlokalizowanym w Delaware - Whiteboard Games Corporation na grę “Tempus Vitae”,
- ze studiem deweloperskim zlokalizowanym w Kanadzie - Void Cup Games Inc. na grę “Fowl Scourge”

Emitent zobowiązał się do pełnego finansowania produkcji i działań marketingowych trzech wspomnianych projektów.

Spółka prowadzi rozmowy z deweloperami w sprawie nabycia praw do sprzedaży kolejnych gier. Model biznesowy Spółki zakłada finansowanie produkcji i marketingu, a następnie udział w przychodach ze sprzedaży tytułu. W zależności od umowy udział przychodów może być dominujący lub mniejszościowy.

2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, KTÓRE WYSTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1 PROCES WYDAWNICZY

24 września 2024 roku Emitent wydał grę pod tytułem “Beyond Galaxyland”. Premiera odbyła się na wszystkich platformach jednocześnie (komputery PC, PS4, PS5, Xbox One, Xbox Series X|S i Nintendo Switch).

28 stycznia 2025 roku Emitent wydał drugą odsłonę gry „Tails of Iron” – “Tails of Iron 2: Whiskers of Winter”. Premiera odbyła się na wszystkich platformach jednocześnie (komputery PC, PS4, PS5, Xbox One, Xbox Series X|S i Nintendo Switch). Premiera tej gry będzie miała znaczący wpływ na przychody osiągnięte w 2025 roku.

Nowo podpisane umowy wydawnicze będą miały wpływ na wydatki związane z finansowaniem ich produkcji w 2025 roku.

2.2 WPŁYW SYTUACJI NA UKRAINIE

Trwająca od 3 lat wojna w Ukrainie nie powoduje dla United Label S.A. zwiększonego ryzyka handlowego i finansowego w zakresie regulowania zobowiązań przez kontrahentów. Spółka nie współpracuje z podmiotami zarejestrowanymi w Ukrainie ani w Rosji.



3. KOMENTARZ DOTYCZĄCY AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ
Główne dane finansowe i finansowe wskaźniki efektywności

Wybrane dane finansowe Spółki przedstawiają się następująco:

(w złotych)	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	zł	zł
Sprzedaż	4,699,713.32	7,489,802.26
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1,044,823.74	2,746,466.91
<i>Marża brutto ze sprzedaży (%)</i>	<i>22%</i>	<i>37%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1,452,838.75	859,566.94
<i>Marża na działalności operacyjnej (%)</i>	<i>-31%</i>	<i>11%</i>
EBITDA	404,191.28	2,692,543.35
<i>Marża EBITDA (%)</i>	<i>9%</i>	<i>36%</i>
Zysk (strata) brutto	-1,528,124.36	802,181.90
<i>Marża brutto (%)</i>	<i>-33%</i>	<i>11%</i>
Zysk (strata) netto	-1,140,798.87	351,385.63
<i>Marża netto (%)</i>	<i>-24%</i>	<i>5%</i>

Spadek zysku ze sprzedaży (z 2,7 mln zł w 2024 do 1,0 mln w 2023) oraz marży brutto (z 37% na 22%), wynika głównie z faktu, że większość sprzedaży była wygenerowana przez *back catalogue* tj. gry „Röki”, „Eldest Souls” „Tails of Iron”. Premiera gry „Beyond Galaxyland” miała miejsce pod koniec września 2024 w związku z tym wartość sprzedaży nie stanowiła znaczącego udziału w całości rocznej sprzedaży.

Odnotowana strata i marża % z działalności operacyjnej i w 2024 roku, wynika z niższego poziomu sprzedaży oraz wzrostu kosztów sprzedaży o 0,6 mln zł w tym roku. Wzrost kosztów sprzedaży związany był z kosztami marketingu poprzedzającymi premiery gier „Beyond Galaxyland” oraz „Tails of Iron 2” (premera miała miejsce w styczniu 2025 r.)

Marża EBITDA jest wprost powiązana z osiągniętymi wynikami oraz z faktem, że wartość kosztów amortyzacji zarówno w 2023 i 2024 była na zbliżonym poziomie.

Kształtowanie się marży brutto i netto w 2024 roku, wynika z czynników opisanych powyżej.



United Label S.A – Jednostkowy raport roczny za 2024 rok

Bilans	PLN	
	Stan na dzień 31.12.2024	Stan na dzień 31.12.2023
Aktywa trwałe	7 958 905,79	5 379 987,37
Aktywa obrotowe	2 559 610,27	4 961 946,41
Aktywa razem	10 518 516,06	10 341 933,78
Kapitał własny	7 973 359,40	9 114 158,27
Kapitał zakładowy	127 500,00	127 500,00
Zobowiązania i rezerwy	2 545 156,66	1 227 775,51
Rezerwy	4 275,41	7 982,99
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 522 881,25	1 193 792,52
Rozliczenia międzyokresowe bierne	18 000,00	26 000,00
Pasywa razem	10 518 516,06	10 341 933,78

Aktywa i pasywa Spółki na koniec 2024 roku wyniosły 10,5 mln zł i były na podobnym poziomie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2023 roku.

Wzrost aktywów trwałych wynika głównie z nakładów na nowe projekty natomiast spadek aktywów obrotowych związany jest głównie ze spadkiem gotówki (nakłady na gry i kampanie marketingowe). Główny wpływ na strukturę pasywów miała strata za 2024 rok oraz zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych.

Rachunek przepływów pieniężnych	PLN	
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 269 010,61	5 320 326,67
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 001 872,78	-1 990 042,96
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 473,46	-769,64
Przepływy pieniężne netto	-2 734 335,63	3 329 514,07

W 2024 roku, przepływy operacyjne zmniejszyły się w wyniku spadku sprzedaży przy równocześnie zwiększonych nakładach na marketing gier.

Przepływy z działalności inwestycyjnej powiązane były z nakładami na prace rozwojowe związane z grami. W czwartym kwartale 2024 roku miały miejsce płatności związane z produkcją nowo podpisanych umów na produkcję gier.



Niefinansowe wskaźniki efektywności oraz informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Głównym wskaźnikiem efektywności w Spółce jest długość produkcji gry od daty podpisania umowy wydawniczej do premiery gry. Długość takiego cyklu zależy od skali gry, zmian w trakcie całego procesu produkcji oraz stopnia zaawansowania prac w momencie podpisywania umowy wydawniczej. Cykl taki trwa od kilkunastu miesięcy do 3 lat.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. struktura zatrudnienia w Spółce wyglądała następująco:

forma zatrudnienia	31 grudnia 2024 r.	31 grudnia 2023 r.
- pracownicy zatrudnieni na podstawie umowy o pracę	1	2
- pracownicy zatrudnieni na podstawie umów cywilnoprawnych	2	2
razem zatrudnienie	3	4

Działalność Spółki ma nieznaczący wpływ na środowisko naturalne.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE NABYCIA AKCJI WŁASNYCH

Spółka nie nabywała akcji własnych w 2024 roku ani po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego raportu.

5. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (zakładach)

W roku obrotowym 2024 ani po jego zakończeniu do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent nie posiadał oddziałów.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

- A) RYZYKA: ZMIANY CEN KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEN PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA**
- B) PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ**

W roku 2024, Spółka finansowała działalność wydawniczą ze środków własnych.

7. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W trakcie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 roku Spółka nie prowadziła działalności mającej na celu wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w strukturze Emitenta.



8. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

United Label działa na globalnym rynku gier wideo, który należy do najszybciej rozwijającego się sektora światowej gospodarki. Z każdym rokiem rośnie liczba graczy na całym świecie, a także ich zaangażowanie mierzone czasem spędzonym na rozgrywce. Na możliwość rozwoju Spółki pozytywnie wpływa nie tylko rosnąca popularność gier jako powszechnie dostępnej formy rozrywki, lecz również dynamiczny rozwój technologii, większa dostępność sprzętu oraz samych tytułów, co jest możliwe dzięki cyfrowym kanałom dystrybucji.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, priorytetem na najbliższe lata dla Spółki pozostaje rozwijanie portfolio wydawniczego, umacnianie swojej pozycji na rynku oraz maksymalizacja przychodów. Spółka planuje dalsze inwestycje w projekty o dużym potencjale komercyjnym, poszerzanie współpracy z deweloperami oraz aktywne uczestnictwo w kluczowych wydarzeniach branżowych.

Obecnie Spółka planuje kontynuować wsparcie dla podstawowego katalogu gier, organizować promocje cenowe oraz analizować inne możliwości ich promocji.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka posiada trzy umowy z deweloperami na realizację nowych projektów:

- ze studiem Odd Bug na trzecią grę z serii „Tails of Iron”,
- ze studiem deweloperskim zlokalizowanym w Delaware - Whiteboard Games Corporation na grę “Tempus Vitae”,
- ze studiem deweloperskim zlokalizowanym w Kanadzie - Void Cup Games Inc. na grę “Fowl Scourge”.

Od momentu podpisania umów trwają prace nad produkcją wspomnianych tytułów, jak również szczegółowe przygotowania do ich wydania.

Na ten moment Spółka jest w trakcie rozmów z kolejnymi podmiotami, które są na różnym szczeblu zaawansowania negocjacji.

9. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

9.1 Ryzyko związane z historią operacyjną Spółki

United Label S.A. to firma prowadząca międzynarodową platformę wydawniczą w zakresie gier komputerowych. Emitent koncentruje swoją działalność na grach z segmentu premium indie, czyli na wysokiej jakości grach niezależnych. Firma działa na rynku wydawniczym od 2018 roku. Na dzień publikacji raportu wydała cztery gry, „Röki”, które ukazało się na platformie PC 23 lipca 2020 roku, a na platformie Nintendo Switch na 15 października 2020 roku, oraz na PS i Xbox 28 października 2021 roku „Eldest Souls”, które miało premierę na PC, Xbox, PS i Switch 29 lipca 2021 roku oraz „Tails of Iron”, które miało premierę na PC, Xbox, PS i Switch 17 września 2021 roku oraz „Beyond Galaxyland” wydana 24 września 2024 roku.

Emitent wydał do tej pory cztery gry, co pokazuje koncentrację sprzedaży.

Opisane ryzyko jest znacząco ograniczane dzięki temu, że Emitent zatrudnia doświadczony zespół, poparty doświadczeniem CI Games SE, z którym Spółka współpracuje na kluczowych etapach procesu



United Label S.A – Jednostkowy raport roczny za 2024 rok

biznesowego (w tym identyfikacji i weryfikacji projektów wydawniczych potencjalnie interesujących dla Emitenta – tj. gier i testowania ich w procesie produkcji).

Jednocześnie należy wskazać, że działalność CI Games SE nie jest konkurencyjna dla Emitenta, gdyż koncentruje się na innym segmencie gier (AA/AA+, podczas gdy Emitent działa w segmencie premium indie). W ocenie Emitenta współpraca z CI Games SE znacząco ogranicza ryzyko związane z krótką historią jego działalności.

9.2 Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier

Docelowo Emitent zamierza wydawać od jednego do czterech nowych tytułów rocznie. Ewentualna negatywna ocena jednego lub więcej tytułów przez graczy, sprzedaż niższa niż zakładana, opóźnienie w procesie certyfikacji lub problemy techniczne związane z funkcjonowaniem gry na dowolnej platformie sprzętowej mogą spowodować, że przychody Emitenta związane z danym projektem nie pokryją poniesionych wydatków. W skrajnym przypadku negatywny odbiór graczy na którejkolwiek z platform sprzętowych może pogorszyć wizerunek Emitenta na rynku oraz negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez wnikliwą analizę każdego pozyskanego przez siebie projektu, a także bieżący monitoring postępów w ich realizacji.

Proces związany z wprowadzaniem nowych gier realizowany jest również we współpracy z CI Games SE, która wspiera Emitenta w procesie weryfikacji i tworzenia gier, a także będzie ich współwydawcą.

9.3 Ryzyko związane z nakładami ponoszonymi na produkcję gier

Specyfika branży gier oraz działalność prowadzona przez Emitenta wymagają nakładów inwestycyjnych przez cały okres produkcji gier, który w przypadku segmentu indie trwa zwykle od kilku do kilkunastu miesięcy.

Emitent dokona przeklasyfikowania wskazanej pozycji i wykaże poniesione nakłady jako „Inne wartości niematerialne” w ramach WNIP, rozpoczynając ich amortyzację począwszy od miesiąca następującego po miesiącu zakończenia produkcji danego tytułu. Emitent przyjął dla każdego z tych tytułów 3-letni okres amortyzacji, co oznacza, że koszty te będą obciążały wynik Spółki we wskazanym okresie.

Nieosiągnięcie przez Emitenta zakładanych przychodów ze sprzedaży nowych gier może mieć negatywny wpływ na sytuację Emitenta, w tym konieczność dokonania odpisów aktualizujących pozycję wartości niematerialnych. W takim przypadku sytuacja finansowa Emitenta i perspektywy jego rozwoju mogą ulec znacznemu pogorszeniu.

W ocenie Emitenta sposób doboru tytułów, doświadczenie wydawnicze współwydawcy – jakim jest CI Games SE – oraz obecny poziom zainteresowania grami znacznie ograniczają ryzyko niepokrycia wydatków na produkcję gier w dotychczasowym portfolio United Label.



9.4 Ryzyko roszczeń z zakresu własności intelektualnej

Emitent działa poprzez nawiązywanie współpracy z podmiotami zewnętrznymi z całego świata (na dzień niniejszego Dokumentu trzy zespoły tworzące gry pochodzą z Wielkiej Brytanii, dwa z USA i jeden z Kanady. Emitent nabywa prawa wydawnicze do gier na wyłącznej licencji globalnej na wszystkie platformy sprzętowe.

Dotychczas zawarte przez Emitenta umowy, na podstawie których tworzone są wszystkie gry, dają Spółce wyłączne prawa i licencję na używanie, sprzedaż i dystrybucję tych gier, a ponadto m.in. wyłączne prawo do określania ceny, reklamy, promocji oraz innych sposobów korzystania z gier na całym świecie. Emitent może udzielać sublicencji (licencji zależnych) na te gry w celu dystrybucji, sprzedaży i udostępniania ich użytkownikom końcowym. UL jest wyłącznym użytkownikiem wszystkich znaków towarowych, patentów, praw autorskich i wszystkich aplikacji związanych z tymi grami.

Co do zasady umowy wydawnicze zawierane przez Emitenta oparte są na prawie amerykańskiego stanu Kalifornia. W ocenie Emitenta, prawo tego stanu oraz amerykańskie regulacje w zakresie własności intelektualnej (w tym prawa autorskiego) optymalnie odpowiadają na potrzeby twórców i wydawców gier wideo oraz pozwalają zabezpieczyć ich interesy majątkowe, w tym interesy Emitenta.

W kontekście szybkich zmian technologicznych, a co za tym idzie pojawiania się nowych pól eksploatacji, istnieje ryzyko, że umowa zawarta z twórcami nie obejmie całego ich katalogu dostępnego w dniu podpisania umowy, co może skutkować koniecznością wypłacania dodatkowego wynagrodzenia twórcom. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent monitoruje pojawiające się pola eksploatacji, dokładając starań, aby realizowane umowy obejmowały je w całości.

Emitent jest również przygotowany do podpisania stosownych aneksów do umów podpisanych dotychczas z zespołami tworzącymi gry. W celu dalszego minimalizowania przedmiotowego ryzyka Spółka zawiera umowy, których kluczowe postanowienia – z punktu widzenia interesów Emitenta – konstruowane są w oparciu o amerykańskie prawo patentowe i w tym zakresie poparte są wiedzą i doświadczeniem CI Games SE, która od wielu lat prowadzi działalność wydawniczą.

Emitent nie jest stroną żadnego sporu dotyczącego praw autorskich na dzień sporządzenia i publikacji Raportu Rocznego za rok 2024. Jak każda firma z branży gier wideo, zarówno produkcyjna, jak i wydawnicza, Spółka jest narażona na ryzyko naruszenia własności intelektualnej prawa. UL ogranicza to ryzyko, korzystając z usług doradców prawnych z wieloletnim doświadczeniem w pracy dla graczy gier wideo. Spółka do tej pory nie była stroną tego typu sporu.

9.5 Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu oraz współpracą z zespołami deweloperskimi

W ramach bieżącej działalności Emitent zatrudnia: Prezesa Zarządu, Publishing Development Managera oraz osoby w dziale księgowym i administracji. W jej ramach Emitent stale współpracuje ze spółką dominującą, czyli CI Games SE, która posiada bardzo rozbudowane zasoby ludzkie i wspiera United Label w działaniach marketingowych oraz nadzoru i wsparcia udzielanego zespołom deweloperskim.

Ze względu na zasoby ludzkie oraz kwalifikacje i umiejętności istnieje ryzyko, wskazuje, że podpisane umowy deweloperskie najczęściej dotyczą, że w przypadku rezygnacji Prezesa Zarządu lub zakończenia współpracy z osobami wskazanymi powyżej, działalność Emitenta może być czasowo ograniczona.



United Label S.A – Jednostkowy raport roczny za 2024 rok

Emitent wskazuje jednak, że jednostka dominująca – CI Games SE – dysponuje zasobami ludzkimi, które mogą być oddelegowane do wykonywania stałej pracy na rzecz Emitenta.

Ponadto Emitent aktywnie prowadzi proces poszukiwania i weryfikacji zespołów, z którymi mógłby nawiązać współpracę.

Spółka zwraca uwagę, że z uwagi na fakt, iż proces produkcji wszystkich gier realizowany jest przez podmioty zewnętrzne, nie można wykluczyć, że pomimo postanowień umownych zabezpieczających Emitenta, współpraca przy produkcji danego tytułu zostanie zakończona, z winy United Label lub dewelopera. Powierzenie całości produkcji gry podmiotowi zewnętrznemu rodzi również ryzyko wynikające z problemów leżących po stronie wykonawcy, w tym w zakresie m.in. utrzymania ciągłości jego działania (zarówno ze względów finansowych, jak i kadrowych), na które Emitent nie ma wpływu.

Spółka stara się ograniczać wskazane ryzyko wprowadzając rozliczanie każdej produkcji zgodnie z dokładnie przemyślanymi kamieniami milowymi określonymi w umowach, a także poprzez dokładną weryfikację danego studia przed zawarciem z nim umowy. Jednocześnie Emitent produkcji gier, które do tej pory były finansowane przez dane studio deweloperskie. Taki model pozwala zmniejszyć ryzyko nierzetelności ze strony dewelopera, ponieważ w stworzenie danej gry zaangażował on również własne środki.

9.6 Ryzyko związane z przyjętym modelem biznesowym

Model biznesowy Emitenta zakłada działanie jako międzynarodowa platforma wydawnicza dla gier z segmentu premium indie. Firma koncentruje swoje działania na odpowiednim doborze projektów, finansowaniu ich produkcji, weryfikacji postępów prac oraz późniejszej działalności marketingowej i wydawniczej. Emitent nie produkuje we własnym zakresie gier.

W ocenie Zarządu Spółki wskazane ryzyko jest jednak maksymalnie ograniczane m.in. ze względu na fakt, że dzięki współpracy Emitenta z CI Games SE osiąga znaczące korzyści ekonomiczne (m.in. in ma dostęp do unikalnego know-how CI Games SE, jej testerów, marketingu i relacji branżowych), co pozwala na obniżenie bieżących kosztów operacyjnych. Ponadto Spółka zwraca uwagę, że CI Games SE będzie współwydawcą produkcji finansowanych przez Emitenta (z niewielkim udziałem w przychodach ze sprzedaży), co oznacza, że obie firmy mają zbieżne interesy gospodarcze w dążeniu do jak najlepszych wyników sprzedaży poszczególnych tytułów. Ponadto wyniki Emitenta konsolidowane są metodą pełną w sprawozdaniu finansowym CI Games SE (Grupa Kapitałowa CI Games).

9.7 Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

Produkcja gry to złożony i wieloetapowy proces, zależny nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów prac nad grą, ale także od czynników technicznych.

Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie w wydaniu danej gry, co z kolei wpłynie negatywnie na poziom sprzedaży danego produktu i uniemożliwi UL osiągnięcie oczekiwanych wyników finansowych. Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki finansowe.

Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez wnikliwą analizę zrealizowanych i zaplanowanych kamieni milowych oddzielających poszczególne etapy tworzenia gry, a także poprzez współpracę z CI Games SE. Dzięki przyjętemu modelowi współpracy obie spółki uzyskują korzyści ekonomiczne w przypadku



komercyjnego sukcesu każdej wydanej gry. Jednocześnie ryzyko to należy uznać za znaczące, ze względu na fakt, że prace produkcyjne są zlecane na zewnątrz.

9.8 Ryzyko związane z portowaniem gier przez podmioty zewnętrzne

Emitent korzysta z usług świadczonych przez inne podmioty w celu tworzenia portów wydanych gier na konsole (Nintendo Switch, Xbox i PlayStation). Ze względu na znaczne różnice pomiędzy poszczególnymi platformami sprzętowymi, nie każda taka konwersja gry jest możliwa lub ekonomicznie uzasadniona. Niedoświadczony zespół skupiony na tworzeniu gry na komputery PC może korzystać z rozwiązań trudnych do konwersji na inne platformy, co z kolei może wydłużyć proces portowania, lub doprowadzić do przekroczenia planowanych kosztów konwersji. Materializacja przedmiotowego ryzyka może mieć negatywny wpływ na realizację celów sprzedażowych Emitenta. Spółka minimalizuje ryzyko poprzez staranny dobór wspieranych producentów gier oraz udzielanie stałego wsparcia deweloperom na każdym etapie produkcji gry.

9.9 Ryzyko związane z nowymi technologiami

Emitent działa w obszarze nowych technologii, czyli branży, która jest pod silnym wpływem najnowszych trendów w sprzęcie i rozwiązaniach informatycznych. Konsumenci (gracze) często pasjonują się najnowszymi technologiami, co zmusza wydawców do ciągłego dostosowywania swojej oferty do nowych trendów. Szybko zmieniające się nowe technologie zmuszają podmioty z branży do podjęcia decyzji o inwestowaniu w rozwój oferty związanej z daną platformą sprzętową (VR/AR, gry mobilne na Androida, iOS). Emitent ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez korzystanie z usług zewnętrznych dostawców. Jednocześnie nie inwestuje w zespoły zajmujące się konwersją gier na inne platformy, dzięki czemu w przypadku odejścia od danej technologii (np. EyeToy, Windows Phone) strata Emitenta ogranicza się jedynie do koszty przeniesienia sprzedanych tytułów na daną platformę sprzętową.

9.10 Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją gier Emitenta

Operatorzy platform sprzedażowych mają zabezpieczenia antypirackie. Nie zmienia to jednak faktu, że gry komputerowe są często rozpowszechniane nielegalnie, bez zgody wydawcy i bez uiszczenia odpowiedniego wynagrodzenia za ilość pracy wykonanej przy ich tworzeniu. Wpływa to bezpośrednio na zmniejszenie przychodów wydawców i twórców, a w szczególności może skutkować spadkiem przychodów Emitenta. Firma akceptuje ten stan w celu maksymalizacji pozytywnego odbioru wydanych gier przez kupujących – dostępne obecnie zabezpieczenia przed nielegalną dystrybucją gier są uciążliwe dla wszystkich graczy, także tych, którzy legalnie zakupili grę od oficjalnego dystrybutora. Emitent na bieżąco monitoruje poziom zabezpieczeń stosowanych przez poszczególne platformy dystrybucyjne i znane przypadki ich obchodzenia oraz dostosowuje swoją strategię sprzedażową w taki sposób, aby uniknąć współpracy z platformami uznawanymi za nierzetelne w tym zakresie.

9.11 Ryzyko jednoosobowego składu zarządu

Obecnie Zarząd Emitenta składa się z jednej osoby – Prezesa Zarządu w osobie Pana Marka Tymińskiego. Jednoosobowy Zarząd może generować dodatkowe ryzyko związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem w sposób efektywny, co wynika z faktu możliwej niedyspozycji Prezesa Zarządu, na przykład na skutek choroby.



9.12 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na moment sporządzenia niniejszego dokumentu - CI Games SE posiada 1.275.000 akcji Spółki reprezentujących 100 % kapitału zakładowego i głosów na WZA, dzięki czemu posiada pełną kontrolę nad Emitentem. W dniu 10 stycznia 2025 roku Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego na podstawie art. 91 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wniosek dotyczy wszystkich akcji Spółki dopuszczonych do tego obrotu, tj. 1.275.000 akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLUNTDL00018, stanowiących 100% kapitału zakładowego. Wniosek został złożony w celu realizacji Uchwały nr 4/1/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 stycznia 2025 r. w sprawie wycofania wszystkich akcji Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia czynności mających na celu wycofanie wszystkich akcji Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Spółka przekazała tą informację do publicznej wiadomości raportem bieżącym ESPI 2/2025 w dniu 10 stycznia 2025 roku.

11. INFORMACJE DODATKOWE

Wszystkie istotne informacje zostały przedstawione w pozostałych punktach raportu. Emitent nie przekazuje żadnych informacji dodatkowych.

12. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W dniu 15 kwietnia 2024 r. Zarząd Spółki przekazał raportem EBI nr 6/2024 do publicznej wiadomości oświadczenie Spółki o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego obowiązujących emitentów akcji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”, zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect 2024”. Poniżej zamieszczono stanowisko Emitenta w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego.

LP	ZASADA	TAK / NIE / NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
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	TAK	



	temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;		
1.2.	krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	Przedmiotowa zasada jest przez Spółkę stosowana z wyłączeniem strategii biznesowej z uwzględnieniem obszarów z zakresu ESG. W swojej strategii biznesowej Spółka nie wyodrębnia kwestii spraw społecznych i pracowniczych, niemniej w Spółce są przestrzegane zasady równouprawnienia płci. Z kolei warunki pracy w Spółce są dostosowane do prowadzonej przez nią działalności oraz jej skali. Spółka proaktywnie dba o relacje z klientami i partnerami biznesowymi. Mając na uwadze wzrost znaczenia kwestii niefinansowych dla interesariuszy Spółki, Spółka podjęła działania mające na celu przygotowanie Spółki do pełnego raportowania danych niefinansowych w przyszłości.
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;	TAK	
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	Aktualnie Spółka nie sporządza prognoz finansowych. W przypadku, gdyby Spółka zdecydowała się sporządzić i opublikować prognozy finansowe, opinia publiczna zostanie poinformowana przez Spółkę, zgodnie z obowiązującymi przepisami.
1.9.	aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	
1.1 0	dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	
1.1 1	raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	
1.1 2	kalendariusz publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	
1.1 3	sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	TAK	
1.1 4	informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	
1.1 5	opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	
1.1 6	dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze	TAK	



	wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.		
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.	TAK	
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	NIE	Zasada nie jest stosowana, gdyż w strukturach organizacyjnych Spółki nie utworzono stanowiska odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny oraz compliance.



	działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.		
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.	TAK	
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	TAK	



	umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.		
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 powiązany 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	
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	TAK	



	opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
--	--	--	--

13. INFORMACJE NA TEMAT WYNAGRODZENIA AUTORYZOWANEGO DORADCY

W dniu 12 stycznia 2024 roku wygasła umowa zawarta przez Spółkę z INC S.A. z siedzibą w Poznaniu, na pełnienie przez INC S.A. funkcji Autoryzowanego Doradcy w rozumieniu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect. Umowa z INC S.A. była zawarta na czas określony i nie została przedłużona. Emitent poinformował o tym raportem bieżącym EBI numer 2/2024.

Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy w 2024 roku za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 12 stycznia 2024 roku wyniosło 967,74 zł.

Warszawa, dnia 20 marca 2025 r.

Marek Tymiński – Prezes Zarządu

