



LIVE MOTION GAMES S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

ZA OKRES

1.01.2024 R. – 31.12.2024 R.

Warszawa, 21 marca 2025 r.

Spis treści

1.	CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	3
1.1.	INFORMACJE PODSTAWOWE	3
1.1.1.	<i>Dane jednostki</i>	3
1.1.2.	<i>Przedmiot działalności</i>	4
1.1.3.	<i>Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu i głosów na Walnym Zgromadzeniu</i>	4
1.1.4.	<i>Zarząd Spółki</i>	6
1.1.5.	<i>Rada Nadzorcza Spółki</i>	6
1.2.	ZAKRES DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	6
1.2.1.	<i>Profil działalności Spółki</i>	6
1.2.2.	<i>Produkty przeznaczone do sprzedaży</i>	7
1.2.3.	<i>Produkty planowane do sprzedaży</i>	7
2.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA	8
3.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	16
4.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	17
5.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	19
5.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	19
5.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I OBROTEM AKCJAMI SPÓŁKI	35
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	43
7.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	45

1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1.1. Informacje podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Emitent powstał na skutek przekształcenia spółki Live Motion Games sp. z o.o. w spółkę Live Motion Games S.A., które zostało dokonane na podstawie uchwały nr 6 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Live Motion Games sp. z o.o. z dnia 31 sierpnia 2020 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Kancelaria Notarialna w Warszawie, repertorium A nr 1689/2020).

Rejestracja przekształcenia spółki Live Motion Games S.A. miała miejsce na mocy postanowienia sygn. WA.XIII NS-REJ.KRS/43685/20/422 wydanego w dniu 15 października 2020 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000862510.

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

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

Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Live Motion Games S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Indiry Gandhi 23, 02-776 Warszawa
Telefon:	+48 530 280 462
Adres poczty elektronicznej:	ir@livemotiongames.com
Adres strony internetowej:	www.livemotiongames.com
NIP:	9512435941
REGON:	367099511
KRS:	0000862510

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki, wg klasyfikacji PKD 2007, obejmuje:

- 1) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (przedmiot przeważającej działalności),
- 2) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 3) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 4) PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek,
- 5) PKD 47.89.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona na straganach i targowiskach,
- 6) PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
- 7) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- 8) PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 9) PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- 10) PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

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

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2024 r.:

Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
A	1 337 500	1 337 500	83,73%	83,73%
B	29 000	29 000	1,82%	1,82%
C	90 000	90 000	5,63%	5,63%
D	140 935	140 935	8,82%	8,82%
Suma	1 597 435	1 597 435	100,00%	100,00%

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
A	1 337 500	1 337 500	77,40%	77,40%
B	29 000	29 000	1,68%	1,68%
C	90 000	90 000	5,21%	5,21%
D	271 529	271 529	15,71%	15,71%

Suma	1 728 029	1 728 029	100,00%	100,00%
-------------	------------------	------------------	----------------	----------------

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	435 748	435 748	27,28%	27,28%
WGTO ManCo S.a r.l	186 752	186 752	11,69%	11,69%
Pozostali*	974 935	974 935	61,03%	61,03%
Suma	1 597 435	1 597 435	100,00%	100,00%

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

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

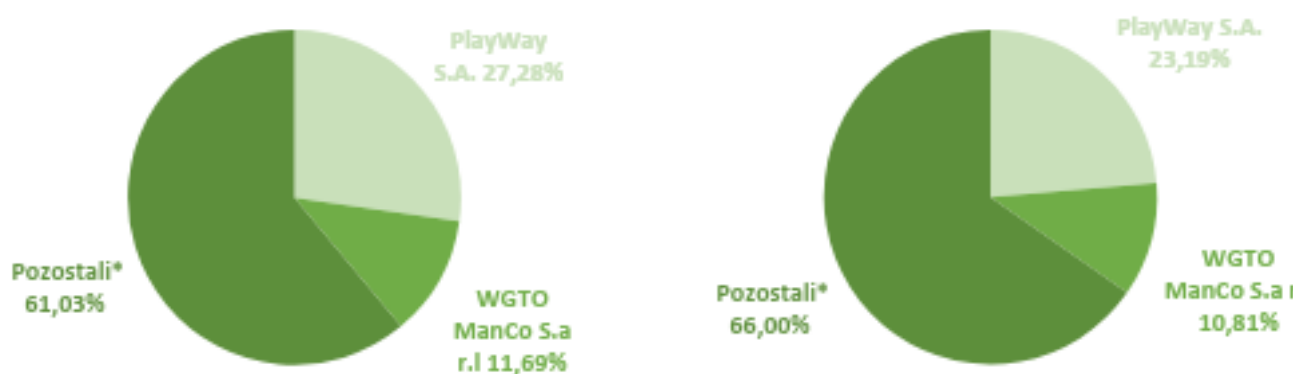
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.*	400 748	400 748	23,19%	23,19%
WGTO ManCo S.a r.l	186 752	186 752	10,81%	10,81%
Pozostali**	1 140 529	1 140 529	66,00%	66,00%
Suma	1 728 029	1 728 029	100,00%	100,00%

*Liczba akcji ujawniona w zawiadomieniu o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce z dnia 17 stycznia 2025 r. (raport ESPI nr 2/2025).

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

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

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



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

1.1.4. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2024 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pani Dorota Osowska – Prezes Zarządu.

W dniu 27 listopada 2024 r. Pani Dorota Osowska złożyła rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 27 listopada 2024 r. podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Radosława Kaśkiewicza na Prezesa Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu jest następujący:

- Pan Radosław Kaśkiewicz – Prezes Zarządu.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie Spółki i jest następujący:

- Pan Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Matusiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Rola – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jakub Lang – Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i wydawanie gier na komputery osobiste sprzedawane za pośrednictwem platformy Steam na rynki globalne. Emitent koncentruje się na produkcji symulatorów, gier *city-builder*, *survival* oraz pozostałych. Według założeń przyjętego modelu biznesowego Emitent zamierza produkować i wydawać gry z segmentu średnio budżetowego (koszt produkcji pojedynczej gry w tym segmencie wynosi od 0,5 mln do 2,5 mln zł), których okres produkcji wynosi od roku do dwóch lat.

Kluczowymi zasobami Emitenta są zespoły osób tworzące poszczególne gry, tzw. zespoły deweloperskie. Zespoły tworzą specjaliści z zakresu produkcji, *game designu*, programowania, *level designu*, grafiki 3d, grafiki 2d, UX/UI, animacji, efektów specjalnych, dźwięków i muzyki.

1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży

Aktualnie przeznaczona do sprzedaży jest gra Car Trader Simulator (data premiery 4 listopada 2020 r.), do której Spółka posiada prawa majątkowe i która przynosi przychody ze sprzedaży. Ponadto w sprzedaży są gry, których producentem był Emitent, w tym Bakery Simulator (data premiery 3 maja 2022 r.) oraz Chornobyl Liquidators (data premiery 6 czerwca 2024 r.), w odniesieniu do których Emitent posiada prawo do udziału w przychodach netto ze sprzedaży po zwróceniu kosztów ich produkcji.

1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży

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

Planowane premiery gier

Lp.	Gra	Platforma	Planowany termin wydania*
1.	Nanzou: Builders of China	PC	II półrocze 2026 r.
2.	Corner Shop: Night Shift	PC	III kwartał 2026 r. (<i>early access</i> : IV kwartał 2025 r.)

* planowany termin wydania gry może ulec zmianie

Nanzou: Builders of China to mieszająca gatunki gra typu city builder osadzona w dynamicznym świecie inspirowanym chińską mitologią. Jako wyjątkowa dusza wezwana przez cesarza Boskiego Dworu, gracz będzie mógł zarządzać duszami, które będą wykonywać boskie rozkazy na mistycznej pływającej wyspie Nanzou.

W Corner Shop: Night Shift gracz wcieli się w postać, która uciekła do innego miasta, aby zacząć nowe życie, bez grosza przy duszy znajduje pracę na nocnej zmianie w sklepie, w którym dzieją się paranormalne rzeczy - co w połączeniu z załamaniem psychicznym postaci po bolesnym rozwodzie i utracie dziecka doprowadza do rozdwojenia jaźni. Gra polega na zajmowaniu się sklepem, do którego przychodzą uporczywi klienci, którzy będą próbowali oszukać oraz przekupić postać. Zadaniem gracza jest balansować na granicy złapania tak aby przetrwać w trudnej sytuacji w jakiej jest postać gry i połatać jej życie.

2. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

Zdarzenia związane z umową inwestycyjną z dnia 2 marca 2023 r. i emisją obligacji zamiennych na akcje:

W dniu 2 marca 2023 r., pomiędzy Emitentem a Global Tech Opportunities 20 z siedzibą na Kajmanach oraz ABO Securities, została zawarta umowa na finansowanie działalności Spółki. Na podstawie przedmiotowej umowy inwestycyjnej są emitowane w transzach 12-miesięczne, zerokuponowe obligacje zamienne na akcje Emitenta o łącznej wartości nieprzekraczającej 5.000.000,00 zł. Szczegółowe informacje w niniejszym temacie zostały przedstawione między innymi w raportach: ESPI nr 2/2023 z dnia 3 marca 2023 r. (*T: Podpisanie umowy inwestycyjnej*), EBI nr 9/2023 z dnia 24 kwietnia 2023 r. (*T: Emisja obligacji imiennych Spółki zamiennych na akcje, emisja warrantów subskrypcyjnych Spółki*), ESPI nr 14/2023 (*T: Przydział obligacji serii A1*).

W dniu 18 grudnia 2023 r., na mocy Uchwały nr 02/12/2023 Zarządu Spółki, nastąpił przydział 125 obligacji imiennych serii A1 o wartości nominalnej 5.000,00 zł każda obligacja, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł. Wszystkie obligacje serii A1 zostały przydzielone Global Tech Opportunities 20. Inwestor ten dokonał wpłaty całości ceny emisyjnej tytułem nabycia obligacji serii A1. Zgodnie z umową inwestycyjną, Global Tech Opportunities 20 objął również 25.235 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta, z których każdy uprawnia inwestora do objęcia 1 akcji zwykłej na okaziciela serii E Spółki o wartości

nominalnej 0,10 zł za cenę emisyjną obliczoną zgodnie z postanowieniami uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 kwietnia 2023 r.

W okresie od stycznia 2024 r. do czerwca 2024 r. do Spółki wpłynęło od Global Tech Opportunities 20 dziewięć oświadczeń o zamianie łącznie 125 obligacji serii A1 Emitenta na łącznie 140.935 akcji serii D Spółki. Akcje serii D w liczbie 140.935 zostały wprowadzone do obrotu i są notowane od dnia 16 października 2024 r.

W dniu 7 listopada 2024 r. został zawarty aneks nr 1 do umowy inwestycyjnej z dnia 2 marca 2023 r., na mocy którego zmieniono umowę inwestycyjną poprzez dodanie nowego punktu, który wskazuje, że w przypadku gdy którykolwiek z warunków wstępnych określonych w umowie inwestycyjnej nie zostanie spełniony w odniesieniu do jakiegokolwiek z kolejnych transz, a inwestor zdecyduje się kontynuować subskrypcję, ABO Securities będzie miało prawo (które może wykonać według własnego uznania poprzez pisemne powiadomienie Emitenta), do:

- (i) naliczenia opłaty za odstąpienie w wysokości równej 10% kwoty głównej odpowiedniej transzy (płatne w gotówce) oraz
- (ii) Inwestor będzie miał prawo do zmniejszenia wielkości tej transzy maksymalnie o 50% poprzez pisemne powiadomienie Emitenta.

W takim przypadku, w zakresie w jakim będzie to konieczne, wypłata środków zostanie uznana za częściowe wypłacenie transzy lub liczba transz zostanie dostosowana tak, aby odzwierciedlić zmniejszenie kwoty głównej transzy, tak aby w każdym przypadku całkowita kwota zobowiązania pozostała niezmienną.

Wspomniana opłata za odstąpienie powinna zostać zapłacona najpóźniej w trzecim dniu roboczym po dokonaniu płatności ceny subskrypcyjnej w odniesieniu do tej transzy, na rachunek bankowy wskazany przez ABO Securities.

W zakresie w jakim wymagane będzie nowe postanowienie wyrażone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta w celu dostosowania liczby transz w wyniku zmniejszenia wielkości transzy, Spółka zwoła takie walne zgromadzenie w możliwie najkrótszym terminie.

W dniu 22 listopada 2024 r., na mocy uchwały nr 02/11/2024 Zarządu Spółki, nastąpił przydział 50 obligacji imiennych serii A2 o wartości nominalnej 5.000,00 zł każda obligacja, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł. Wszystkie obligacje serii A2 zostały przydzielone Global Tech Opportunities 20. Inwestor dokonał wpłaty całości ceny emisyjnej tytułem nabycia obligacji serii A2. Inwestor, zgodnie z umową inwestycyjną, objął również 38.461 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta, z których każdy uprawniać będzie

inwestora do objęcia 1 akcji zwykłej na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł za cenę emisyjną obliczoną zgodnie z postanowieniami uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 kwietnia 2023 r.

W dniach 18 grudnia 2024 r. i 14 stycznia 2025 r. do Spółki wpłynęły od Global Tech Opportunities 20 dwa oświadczenia o zamianie łącznie 21 obligacji serii A2 na łącznie 130.594 akcji serii D Spółki. Zamiana obligacji jest dokonywana z chwilą zapisu akcji serii D na rachunku inwestora.

Akcje serii D w liczbie 130.594 zostały wprowadzone do obrotu i będą notowane od dnia 24 marca 2025 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Global Tech Opportunities 20 posiada 29 obligacji serii A2 zamiennych na akcje serii D. W związku z ww. zamianą obligacji na akcje zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynoszą 145.000,00 zł.

Zdarzenia związane z wydaniem gry Chornobyl Liquidators:

W dniu 8 lutego 2024 r. został podpisany aneks do umowy inwestycyjnej z Frozen Way S.A., dotyczącej gry wideo pt. Chornobyl Liquidators, o której Emitent informował w raporcie ESPI nr 10/2023 z dnia 2 października 2023 r., na podstawie którego Frozen Way S.A. zaangażowała własny zespół projektowy do produkcji tytułu i tym samym została kodeweloperem gry, co zostało uwzględnione w informacjach i materiałach dotyczących tytułu (w szczególności poprzez wskazanie kodewelopera na dedykowanej grze karcie Steam). Jednocześnie zarząd Spółki podał, iż aktualne pozostają warunki rozliczenia z 505 Games S. p. A. z siedzibą w Mediolanie, z którą Emitent miał podpisaną umowę wydawniczą, a która to umowa została rozwiązana w dniu 21 czerwca 2023 r.

W dniu 2 kwietnia 2024 r. został zawarty aneks nr 2 do umowy inwestycyjnej zawartej z Frozen Way S.A. z siedzibą w Krakowie, dotyczącej gry wideo pt. Chornobyl Liquidators. Na podstawie aneksu umowa otrzymała nowe brzmienie, Spółka zobowiązała się do stworzenia i publikacji gry oraz dodatku do gry pt. "Chornobyl Liquidators - Supporter Pack" na platformie Steam w nieprzekraczalnym terminie do dnia 6 czerwca 2024 r. (przesunięcie z 26 kwietnia 2024 r.). W celu realizacji powyższego przedmiotu umowy Frozen Way S.A. zobowiązała się do współfinansowania produkcji i wsparcie popremierowe gry oraz dodatku o kwotę nie przekraczającą 1.800.000,00 zł netto (wzrost o 300.000,00 zł netto), z czego:

- 250.000,00 zł netto, jako pierwsza transza, będzie stanowiła bezwarunkową wpłatę inicjacyjną,
- 1.200.000,00 zł netto zostanie wypłaconych Spółce w kolejnych ośmiu równych transzach, tj. po 150.000,00 zł netto, po ukończeniu poszczególnych etapów produkcji gry i dodatku określonych w umowie,
- 50.000,00 zł netto, jako dziesiąta transza, zostanie wypłacona Emitentowi 6 czerwca 2024 r., o ile do tego momentu odbędzie się premiera gry oraz dodatku na platformie Steam,
- 150.000,00 zł netto, jako jedenasta transza, zostanie wypłacone Spółce w ramach wsparcia popremierowego najpóźniej w ostatnim dniu kalendarzowym czerwca 2024 r., o ile premiera gry oraz dodatku na platformie Steam odbędzie się w terminie wskazanym powyżej, a także o ile liczba sprzedanych egzemplarzy gry, w ciągu 72 godzin od premiery, przekroczy 15.000 sztuk netto (tj. po odjęciu zwrotów),
- 150.000,00 zł netto, jako ostatnia, dwunasta transza, zostanie wypłaconych Emitentowi w ramach wsparcia popremierowego najpóźniej w ostatnim dniu kalendarzowym lipca 2024 r., o ile premiera gry oraz dodatku na platformie Steam odbędzie się w terminie wskazanym powyżej, a także o ile liczba sprzedanych egzemplarzy, w ciągu 72 godzin od premiery, gry przekroczy 20.000 sztuk netto (tj. po odjęciu zwrotów).

Ze względu na brak spełnienia warunków dla wypłaty 11. oraz 12. transzy, Spółka nie otrzymała dalszych płatności od Frozen Way S.A. z tytułu współfinansowania produkcji.

W dniu 19 kwietnia 2024 r., pomiędzy Spółką, 505 Games S.p.A. z siedzibą w Mediolanie oraz Frozen Way S.A. z siedzibą w Krakowie została podpisana trójstronna umowa cesji praw i zobowiązań dotyczących gry pt. Chornobyl Liquidators, dla której Spółka pełni rolę producenta. Na podstawie przedmiotowej umowy Frozen Way S.A. nabyła prawa wydawnicze do gry wraz z dodatkami na dowolnych platformach sprzedażowych, w tym konsolowych, a także uzyskała zgodę na możliwość współpracy z podmiotami trzecimi przy rozwoju gry. W zamian za uzyskane prawa do gry Frozen Way S.A. zobowiązała się do zapłaty na rzecz 505 Games S.p.A.:

- 1) 50.000,00 EUR (216.580,00 PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia 19 kwietnia 2024 r.), płatne z góry do 30 kwietnia 2024 r. w formie jednorazowej, bezzwrotnej wpłaty,
- 2) 25% zysku netto ze sprzedaży gry aż do pokrycia całości nakładów inwestycyjnych poniesionych przez 505 Games S.p.A. na grę, ale nie mniej niż 25.000,00 EUR (108.290,00 PLN według kursu wskazanego w pkt 1), płatne do 30 września 2024 r., i łącznie nie więcej niż 575.600,00 EUR (2.493.268,96 PLN według kursu wskazanego w pkt 1).

Spółka odpowiada solidarnie z Frozen Way S.A. za zapłatę wszelkich zobowiązań wobec 505 Games S.p.A. wynikających z umowy. W przypadku niespłacenia nakładów inwestycyjnych poniesionych przez 505 Games S.p.A. oraz niewywiązania się Frozen Way S.A. ze zobowiązań zawartych w umowie albo jednoczesnej niewypłacalności Emitenta i Frozen Way S.A. wszelkie majątkowe prawa autorskie do gry zostaną przeniesione na 505 Games S.p.A. Ponadto Frozen Way S.A. zobowiązała się do wsparcia marketingowego gry poprzez reklamy płatne, publikacje prasowe, sprzedaż pakietową z innymi swoimi grami, posty na portalach społecznościowych oraz wysyłkę kluczy cyfrowych do gry do mediów i influencerów.

W dniu 24 maja 2024 r., pomiędzy Emitentem, Frozen Way S.A. z siedzibą w Krakowie oraz ConsoleWay S.A. z siedzibą w Warszawie, została zawarta umowa na wykonanie portów gry komputerowej pt. Chornobyl Liquidators na konsole PlayStation 5 oraz Xbox Series. Ponadto przez okres jednego roku od daty wydania gry na konsole ConsoleWay S.A. zapewni wsparcie techniczne gry poprzez tworzenie patchów, aktualizacji graficznych oraz będzie prowadził komunikację ze społecznością odbiorców gry. Frozen Way S.A. odpowiedzialny jest za wydanie gry na konsole, a także za prowadzenie działań promocyjnych i sprzedażowych w odniesieniu do gry. W celu realizacji tej umowy Emitent oraz Frozen Way S.A. udzielili ConsoleWay S.A. odpowiednich licencji na zasadach określonych w umowie. Zgodnie z informacją podaną w raporcie ESPI nr 3/2025 z dnia 14 marca 2025 r. Frozen Way S.A. w dniu 11 marca 2025 r. rozpoczęła się sprzedaż gry w wersji na konsole PlayStation 5 oraz Xbox Series. Po 72 godzinach od rozpoczęcia sprzedaży liczba sprzedanych sztuk gry w wersji na konsole przekroczyła 600.

W dniu 6 czerwca 2024 r. na platformach Steam, Genba Digital Limited oraz Humble Store miała miejsce premiera pełnej wersji gry pt. Chornobyl Liquidators. Gra posiada również dodatek pt. Chornobyl Liquidators - Supporter Pack. Cena jednostkowa gry wynosi 19,99 USD, natomiast cena dodatku została określona na poziomie 7,99 USD. Emitent był producentem tego tytułu, a wydawcą gry była Frozen Way S.A. Po 96 godzinach od momentu premiery gry sprzedaż brutto to 5,6 tys. sztuk, a szacowane przychody brutto (przed uwzględnieniem podatków, prowizji i zwrotów) wyniosły 95,6 tys. USD. Na dzień 30 czerwca 2024 r. łączna sprzedaż Chornobyl Liquidators wyniosła 6.746 sztuk netto, a dodatku - 1.047 sztuk netto. W związku z wydaniem gry Chornobyl Liquidators oraz zawartą umową cesji, nadwyżka poniesionych wydatków na jej produkcję ponad wpływami z tytułu zawartych umów wydawniczych zwiększyła kwotę krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Zdarzenia związane z nowymi projektami:

W dniu 26 lutego 2024 r. został podpisany aneks do umowy o współpracy z Thule Island sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie przedmiotowej umowy o współpracy Thule Island sp. z o.o. zobowiązała się do współfinansowania i wydania gry pt. Nanzou: The Divine (obecnie pod nazwą: „Nanzou: Builders of China”). W wyniku podpisanego aneksu zostały wprowadzone zmiany do umowy o współpracy. Zmniejszyła się łączna kwota inwestycji z 300.000,00 zł do 240.447,15 zł, którą Thule Island sp. z o.o., w 7 transzach, wpłaciła do Spółki na produkcję gry. Budżet na produkcję gry został zwiększony z 2.000.000,00 zł do 3.000.000,00 zł. Wynagrodzenie Thule Island sp. z o.o. w umowie o współpracy wynosiło 5% udziału z zysku ze sprzedaży tytułu, natomiast aneks zmienił niniejsze wynagrodzenie na maksymalny udział w przychodach ze sprzedaży gry w wysokości 8,01% w przypadku, gdy budżet na produkcję gry przekroczy 3.000.000,00 zł. Jeżeli niniejszy budżet będzie mniejszy niż ww. wartość wtedy wynagrodzenie Thule Island sp. z o.o. będzie proporcjonalne w odniesieniu wielkości wartości inwestycji Thule Island sp. z o.o. do całkowitego końcowego budżetu netto (tj. bez uwzględnienia podatku VAT), który zostanie udokumentowany w ciągu 45 dni od daty przeznaczenia tytułu do sprzedaży. Planowany termin wydania gry został przesunięty z 2024 r. na okres do 31 grudnia 2026 r., przy czym Spółka może dokonać jednokrotnej zmiany przedmiotowej daty premiery, jednak nie później niż na trzy miesiące przed pierwotnie wskazaną datą, a zmieniona data planowanej premiery nie może być późniejsza niż 31 grudnia 2027 r. Emitent ma możliwość rozwiązania umowy o współpracy przed wydaniem gry pod warunkiem zwrotu całości otrzymanych od Thule Island sp. z o.o. środków pieniężnych powiększonych o odsetki ustawowe liczone od dnia płatności poszczególnych transz. Thule Island sp. z o.o. ma możliwość wypowiedzenia umowy o współpracy w przypadku, gdy Spółka nie wyda tytułu w terminie określonym powyżej, w związku z czym Emitent będzie zobowiązany do zwrotu całości otrzymanych od Inwestora środków pieniężnych powiększonych o odsetki ustawowe liczone od dnia płatności poszczególnych transz.

W III kwartale 2024 r. rozpoczęły się prace nad nowym tytułem Corner Shop: Night Shift, który będzie stworzony na zasadach gier symulatorowych z elementami narracyjnego horroru. Projekt ma na celu nie tylko dostarczenie zabawnej rozrywki symulatora, ale również ma dotyczyć narracyjnie problemów lokalnych społeczności. Gra będzie opierać się na silniku Unreal Engine 5. Zaplanowany budżet gry wynosi ok. 1 mln zł. Aktualnie Spółka zamierza wydać grę we własnym zakresie. W ramach produkcji gry Night Shift do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące kluczowe wydarzenia:

- Rozpoczęcie prac nad nową grą: Spółka rozpoczęła produkcję tytułu Corner Shop: Night Shift, ustanawiając fundamenty projektu i wyznaczając kluczowe cele.

- Tworzenie scope projektu: Określono zakres projektu (scope), co obejmowało ustalenie ogólnej wizji gry, kluczowych funkcji i mechanik, a także docelowego czasu produkcji i potrzebnych zasobów.
- Tworzenie pełnej dokumentacji: Opracowano szczegółową dokumentację projektową, która obejmowała założenia fabularne, mechaniki gry, specyfikację techniczną oraz cele projektowe. Dokumentacja ta służyła jako przewodnik dla całego zespołu deweloperskiego.
- Tworzenie backlogu: Stworzono backlog projektu, czyli listę wszystkich zadań i funkcji, które muszą zostać wykonane. Został on uporządkowany według priorytetów i będzie służył do zarządzania pracami w kolejnych etapach produkcji.
- Prototypowanie mechanik oraz level designu: Rozpoczęto prace nad prototypowaniem kluczowych mechanik rozgrywki oraz wstępnym projektem poziomów (level design). Prototypy te miały na celu przetestowanie podstawowych elementów rozgrywki i ocenić ich działanie w praktyce.

Na początek kwietnia br. została zaplanowana premiera cinematica na platformie Steam.

W dniu 28 stycznia 2025 r. Emitent zawarł umowę inwestycyjną z osobą fizyczną. Umowa inwestycyjna została zawarta na czas nieoznaczony. Na mocy umowy inwestycyjnej strony oświadczyły, że są zainteresowane współpracą polegającą na inwestycji w realizację projektu gry (dot. Corner Shop: Night Shift). Strony oświadczyły, że projekt zostanie skomercjalizowany spełniając określone przez Emitenta kryteria jakościowe, pod warunkiem uzyskania pozytywnych wyników we wszystkich testach jakościowych. Celem strony jest sprzedaż gry platformie Steam oraz innych platformach dystrybucyjnych. Inwestor zobowiązał się do współfinansowania realizacji i wydania projektu oraz wsparcia i współpracy Spółki w realizacji obowiązków wynikających z umowy inwestycyjnej. Inwestor zobowiązał się do wpłaty bezzwrotnej kwoty w wysokości 1.000.000 złotych netto na projekt. Wpłata podzielona będzie na cztery etapy.

Pierwsza wpłata nastąpiła w ciągu 7 dni od podpisania umowy inwestycyjnej, natomiast czwarta będzie płatna w ciągu 7 po wydaniu wersji wczesnego dostępu (early access), na stworzenie finalnej wersji gry (full release) oraz przeprowadzenie testów końcowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent otrzymał dwie wpłaty (łącznie 500.000 zł netto).

Emitent może przedstawić do akceptacji inwestora informację o konieczności podwyższenia budżetu i przyczynach, a strony mogą wówczas postanowić o zwiększeniu kwoty budżetu. W przypadku zwiększania kwoty budżetu, inwestor zobowiązuje się do pokrycia nadwyżki kosztów w formie jednorazowego rozliczenia na podstawie faktury VAT wystawionej przez Spółkę. W przypadku zwiększenia budżetu na realizację projektu gry, inwestor ma prawo do renegocjacji warunków umowy inwestycyjnej dotyczących podziału zysków z projektu.

Emitent zobowiązał się, że bez uprzedniej, pisemnej zgody inwestora, nie stworzy, nie wyprodukuje, ani nie wyda żadnej gry komputerowej, która byłaby podobna lub przypominała grę w jakikolwiek istotny sposób. Emitent zobowiązał się do zapłaty kary umownej w wysokości 500.000 złotych za każdorazowe naruszenie, bez uszczerbku dla prawa inwestora do dochodzenia odszkodowania przewyższającego tę kwotę. Po premierze gry i rozpoczęciu sprzedaży Spółka zobowiązuje się do przekazywania inwestorowi 100% przychodów ze sprzedaży gry, aż do momentu całkowitego zwrotu zainwestowanej przez niego kwoty 1.000.000 zł netto ("Recoup"). Po przekroczeniu kwoty Recoup, zysk netto ze sprzedaży projektu zostanie podzielony według proporcji określonych w umowie inwestycyjnej.

Pozostałe zdarzenia:

W dniu 11 kwietnia 2024 r., w toku badania przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Spółki za 2023 r., podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wartości produkowanych gier, który wiąże się z utratą wartości aktywów Emitenta. Odpis aktualizacyjny obejmuje między innymi projekty z początkowego okresu istnienia Spółki, dla których budżety zostały przeszacowane i są niewspółmierne do potencjalnych przychodów ze sprzedaży, a na które obecny Zarząd Spółki nie miał wpływu. Odpisy dotyczyły dwóch projektów gotowych, tj. "Car Trader Simulator" (kwota odpisu wyniosła 162.286,48 zł) oraz "Bakery Simulator" (kwota odpisu wyniosła 303.374,15 zł), a także piętnastu projektów w toku, w tym między innymi: "Uboat Mechanic Simulator" (kwota odpisu wyniosła 189.192,34 zł), "Warzone Survival Simulator" (kwota odpisu wyniosła 155.390,55 zł), "9/11" (kwota odpisu wyniosła 343.405,71 zł). Większość pozostałych projektów objętych odpisem aktualizacyjnym znajdowało się we wcześniejszym stadium produkcji, a ich łączna kwota odpisu wyniosła 550.229,99 zł. Całkowita wartość odpisu, tj. 1.703.879,22 zł, została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2023 w pozycji "Pozostałe koszty operacyjne", a tym samym wpłynęła na wysokość wykazanego wyniku finansowego oraz wartości zapasów. Szczegółowe informacje dotyczące sposobu ujawnienia ww. odpisu zostały przedstawione, zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości, w raporcie rocznym za rok obrotowy 2023, którego publikacja nastąpiła w dniu 29 kwietnia 2024 r.

W dniu 30 kwietnia 2024 r., za porozumieniem stron, została rozwiązana umowa wydawnicza, o której mowa w raporcie ESPI Spółki nr 8/2022 z dnia 1 sierpnia 2022 r., podpisana z Frozen Way S.A. z siedzibą w Krakowie, a dotycząca gry pt. Millennials. Rozwiązanie umowy nastąpiło z dniem 30 kwietnia 2024 r., co związane jest z faktem, iż Emitent, jako dotychczasowy producent tej gry, nie był w stanie jej wykonać w nieprzekraczalnym terminie do 30 kwietnia 2024 r. Spółka, za prace nad grą wykonane w kwietniu 2024 r., otrzymała wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 65.333,34 zł. Emitent, z dniem rozwiązania umowy, przeniósł na Frozen Way S.A.

całość majątkowych praw autorskich do tej gry oraz utworów składających się na nią. Dalsze prace związane z produkcją gry Spółka będzie realizować jako podwykonawca. Po rozwiązaniu umowy 100% zysku netto ze sprzedaży gry, rozumianego jako przychody netto ze sprzedaży gry pomniejszone o bezpośrednie koszty dystrybucji (prowizje sklepów cyfrowej dystrybucji gier) oraz podatek u źródła, będzie przysługiwać Frozen Way S.A. Nadwyżka poniesionych wydatków na grę Millennials nad uzyskanymi wpływami pokrywającymi produkcję tej gry została ujawniona w pozycji inne koszty operacyjne.

W dniu 30 kwietnia 2024 r., pomiędzy Emitentem a Frozen Way S.A. z siedzibą w Krakowie, została zawarta umowa ramowa o świadczenie usług. Przedmiotowa umowa reguluje zasady współpracy pomiędzy ww. stronami, gdzie Spółka będzie pełniła rolę usługodawcy, a wykonywane usługi będą miały charakter "Time & Materials", przy czym wynagrodzenie Spółki w jednym miesiącu kalendarzowym nie może przekroczyć kwoty 65.333,34 zł. Potwierdzenie kolejnych etapów realizacji usług będzie dokonywane poprzez podpisanie przez Frozen Way S.A. arkusza usług. Frozen Way S.A., z momentem zaakceptowania arkusza usług, nabywa wszelkie autorskie prawa majątkowe do powstałych w ramach realizacji usług utworów w rozumieniu Ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2022 r. poz. 2509, ze zm.). Umowa została zawarta na czas nieokreślony i weszła w życie z dniem jej podpisania. Strony umowy mają możliwość jej rozwiązania w każdym czasie z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W dniu 18 marca 2025 r. w toku badania przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Spółki za 2024 r., Zarząd Spółki podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wartości produkowanych gier, który wiąże się z utratą wartości aktywów Emitenta. Odpis aktualizacyjny obejmuje między innymi projekty z poprzednich okresów sprawozdawczych, dla których budżety zostały przeszacowane i są niewspółmierne do potencjalnych przychodów ze sprzedaży, a na które obecny Zarząd Spółki nie miał wpływu. Odpisy dotyczą projektów gotowych, tj.:

- o „Chornobyl Liquidators” kwota odpisu wyniosła 934.803,07 zł,
- o „Gunslingers Zombies” kwota odpisu wyniosła 89 771,22 zł,
- o „Sapper - Defuse The Bomb Simulator” kwota odpisu wyniosła 314.264,03 zł,
- o „Bakery” kwota odpisu wyniosła 165.464,30 zł,
- o "Rescue Medic" kwota odpisu wyniosła 29.970,28 zł.

Całkowita wartość odpisu, w wysokości 1.534.272,90 zł, została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2024 w pozycji "Pozostałe koszty operacyjne", a tym samym wpływa na wysokość wykazanego wyniku finansowego oraz wartości zapasów.

3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Celem strategicznym Emitenta na najbliższe lata jest zwiększenie skali działalności poprzez rozbudowę zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier komputerowych oraz rozwój działalności produkcyjnej i wydawniczej gier na komputery osobiste oraz konsole w segmencie średnio-budżetowym.

W pierwszej części 2025 r. Spółka skoncentruje swoje działania na produkcji nowych gier, finansowanych przede wszystkim ze środków zewnętrznych, które zostały już pozyskane. Zarząd Spółki prowadzi rozmowy w celu pozyskania dodatkowych środków finansowych na kolejne projekty. W marcu 2025 r. Spółka otrzymała niewiążący list intencyjny od inwestora, z którym zawarła uprzednio umowę inwestycyjną. W związku z dotychczasową współpracą oraz zainteresowaniem dalszym rozwojem Emitenta, inwestor wyraził intencję inwestycji do kwoty 700.000 zł w kolejny projekt. Intencja ta stanowi wyraz zainteresowania inwestora wsparciem finansowym oraz strategicznym dla nowego projektu Spółki. Szczegóły dotyczące formy, zakresu oraz warunków inwestycji zostaną określone w odrębnej umowie inwestycyjnej, po przeprowadzeniu szczegółowych analiz oraz uzgodnień pomiędzy stronami.

Spółka ma także możliwość osiągnięcia przychodów z wcześniej wydanych tytułów, jednak ich realizacja jest uzależniona od wyników sprzedaży tych gier oraz od przekroczenia ustalonych progów, po których Spółce przysługuje udział w generowanych przychodach. Ponadto, potencjalne środki finansowe uzyskane w związku z zawartą umową inwestycyjną z Global Tech Opportunities 20, mogą wspomóc dynamikę rozwoju obecnych i przyszłych projektów.

W drugiej części 2025 r. oczekiwane są wpływy ze sprzedaży nowych produktów, w szczególności z gry Corner Store: Night Shift, której udostępnienie planowane jest w formule early access. Realizacja strategii wydawniczej oraz sukces nowych produkcji będzie kluczowym czynnikiem dla zapewnienia Spółce stabilnych przychodów operacyjnych oraz ograniczenia zależności od możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego w przyszłości. Spółka traktuje te działania jako strategiczny cel rozwojowy na kolejne okresy działalności.

4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Wartość przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi Spółki, w okresie od stycznia do grudnia 2024 r. wyniosła 1.213.565,83 zł, co, w porównaniu z analogicznym okresem roku 2023, gdy wartość niniejszych przychodów wyniosła 4.872.836,25 zł, oznacza spadek o 75% r/r. Na poziomie przychodów netto ze sprzedaży produktów Spółka osiągnęła przychody równe 44.763,52 zł, czyli o 97,80% niższe niż w 2023 r., które wówczas wynosiły 2.062.767,24 zł. Pozostałą część przychodów Spółki w roku 2024, tj. kwotę 1.168.802,31zł, stanowiła dodatnia

zmiana stanu produktów. Strata ze sprzedaży Spółki w 2024 r. wyniosła 1.030.127,55 zł, a w roku poprzednim Spółka wykazała zysk w wysokości 580.640,27 zł. W związku z dokonaniem odpisem aktualizującym wartość produkowanych przez Spółkę gier, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2025 z dnia 18 marca 2025 r., strata netto Emitenta za 2024 r. wyniosła 3.021.509,88 zł. W 2023 r. strata netto wynosiła 784.232,83 zł.

Suma aktywów Spółki, według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosi 2.696.580,98 zł i jest niższa o 72,40% r/r od wartości aktywów Spółki wykazanych na dzień 31 grudnia 2023 r., które wówczas ukształtowały się na poziomie 9.768.861,85 zł. Kapitały własne Spółki na koniec 2024 r. wyniosły 192.034,85 zł, a tym samym były niższe o 92,60% r/r od wartości kapitałów własnych, jakie Spółka wykazała na koniec 2023 r., tj. 2.588.544,73 zł. Spółka na dzień 31 grudnia 2024 r. posiadała środki pieniężne w wysokości 171.010,35 zł.

Zarząd Spółki dokonał oceny zdolności do kontynuowania działalności i stwierdził istnienie istotnej niepewności związanej z przyszłą sprzedażą gier oraz dostępem do finansowania. Na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2024 r. Spółka nie posiada stabilnych przychodów operacyjnych, a przyszłe wpływy są uzależnione od wyników sprzedaży gier, w szczególności gry Bakery Simulator oraz gry Chernobyl Liquidators, które mogą generować przychody dla Spółki w najbliższym okresie. Spółka odnotowuje jednocześnie niewielkie przychody z gry Car Trader Simulator. Spółka nie posiada długoterminowych przewidywanych wpływów gotówkowych. Regulowanie bieżących zobowiązań jest aktualnie zależne od pozyskanych środków od inwestorów, a dopiero w przyszłości z wydanych przez Spółkę gier.

Emitent przewiduje, że w roku obrotowym 2025 źródłem kapitału obrotowego będą środki pochodzące z:

- umowy inwestycyjnej zawartej z osobą fizyczną, o której Emitent informował raportem ESPI 2/2025 z dnia 28 stycznia 2025 r. (dotychczas wypłacone zostały dwie transze o wartości netto 500 tys. zł z łącznie 1 mln zł),
- umowy inwestycyjnej na finansowanie działalności z dnia 2 marca 2023 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Global Tech Opportunities 20 jako inwestorem oraz ABO Securities, na podstawie której zostaną wyemitowane m.in.: 12-miesięczne, zerokuponowe obligacje zamienne na akcje Emitenta o łącznej wartości do 5 mln zł (obligacje są emitowane w seriach A1-A10, dotychczas zostało wyemitowanych i objętych 125 obligacji serii A1 oraz 50 obligacji serii A2). Inwestor dokonał zamiany wszystkich obligacji serii A1 na akcje serii D Spółki oraz dokonał zamiany 21 obligacji serii A2 na akcje serii D,
- świadczenia usług o charakterze „time & materials” na rzecz innych podmiotów;

- wpływów ze sprzedaży gier Bakery Simulator i Chornobyl Liquidators (w tym wersji na konsole), przy czym trzeba mieć na uwadze, że zasady podziału zysku netto z tych gier przewidują, że Spółka nie odnotuje wpływów od pierwszego sprzedanego egzemplarza, wobec czego istnieje ryzyko braku wygenerowania jakichkolwiek przychodów z tych gier.

Ponadto Spółka prowadzi rozmowy z potencjalnymi inwestorami w celu pozyskania dodatkowego kapitału na dalszy rozwój gier oraz stworzenie nowych tytułów w celu dywersyfikacji wpływów z gier w przyszłości. Spółka dokonała optymalizacji kosztów, w tym redukcję kosztów wynagrodzenia poprzez zmniejszenie zespołu. Pomimo zapewnionych środków na rozwój i braków opóźnień w produkcji, należy mieć na uwadze, że stabilność finansowa Spółki pozostaje uzależniona od sukcesu komercyjnego wydanych i przyszłych gier.

Zarząd Spółki ocenił, że podjęte działania mogą pozwolić na poprawę sytuacji finansowej w nadchodzących miesiącach. Jednakże, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania istnieje istotna niepewność co do skuteczności tych działań i zdolności Spółki do kontynuowania działalności w dłuższym okresie. W konsekwencji, mogą zaistnieć okoliczności wymagające podjęcia dalszych działań restrukturyzacyjnych. Sprawozdanie finansowe za 2024 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Niemniej jednak, istniejące okoliczności wskazują na istotne ryzyko, że założenie to może nie być zasadne w przypadku niepowodzenia wdrażanych działań naprawczych.

Sytuacja finansowa Spółki w przyszłych latach uzależniona jest od jej zdolności do adaptowania się do zmiennych warunków rynkowych oraz skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju. Zarząd Live Motion Games S.A. dołoży wszelkich starań, aby poprawić zdolności sprzedażowe i rentowność Spółki w kolejnych latach.

Należy zwrócić uwagę, że w księgach Live Motion Games S.A. występuje niezgodność salda zobowiązań z Games Republic sp. z o.o. o kwotę 479.884,94 zł. Zgodnie z umową Games Republic sp. z o.o. przysługuje określony udział z osiągniętego zysku z wydanej gry Builder Simulator. Zysk zdefiniowany jest w umowie jako przychód z gry pomniejszony o bezpośrednie koszty związane ze sprzedażą projektu. Games Republic sp. z o.o. nie uznaje kosztu marketingu (prowizja od sprzedaży) drugiego wydawcy i w związku z tą sytuacją wystawia co miesiąc dwie faktury – na kwotę podstawową oraz uzupełniającą. Niezgodność salda wynika z nieprzyjmowania przez Emitenta faktur na kwoty uzupełniające (informując za każdym razem Games Republic sp. z o.o.), które nie uwzględniają kosztów generowanych przez drugiego wydawcę. Emitent podejmował działania mające na celu ugodowe rozwiązanie sporu, ale do dnia niniejszego sprawozdania strony nie doszły do ugodowego rozwiązania. Na dzień sporządzenia

niniejszego sprawozdania, ponad powyższe, Games Republic sp. z o.o. posiada względem Emitenta wierzytelność w łącznej kwocie ok. 660 tys. zł, która jest wymagalna.

5. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

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

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Głównymi celami Emitenta jest m.in. dokładna i szeroko zakrojona weryfikacja wizji pomysłów na gry poprzez precyzyjne i rozbudowane testy rynkowe, produkcja zweryfikowanych gier średniobudżetowych komputerowych najwyższej jakości, ich portowanie na różne platformy (zlecane na zewnątrz), prowadzenie badań i analizy rynku, mające na celu wypracowanie nowatorskich rozwiązań w nowopowstających grach, tworzenie oraz przejmowanie nowych zespołów deweloperskich. Z uwagi na zdarzenia niezależne od Spółki, szczególnie natury prawnej, ekonomicznej czy społecznej, Spółka może mieć trudności ze zrealizowaniem celów i wypełnianiem swojej strategii, bądź w ogóle jej nie zrealizować. Nie można wykluczyć, że na skutek zmian w otoczeniu zewnętrznym (np. zmiana oczekiwań graczy, zmiana polityki dystrybucyjnej i prowizyjnej platform dystrybucyjnych, nasilenie konkurencji w danym segmencie gier) Spółka będzie musiała dostosować lub zmienić swoje cele i swoją strategię.

Zasadniczym celem strategicznym Emitenta na najbliższe lata jest zwiększenie skali działalności poprzez kontynuację budowy zdywersyfikowanego portfolio wysokiej jakości gier komputerowych oraz rozwój działalności wydawniczej. Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne w najbliższych latach. Niemniej jednak Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, że wszystkie jego cele strategiczne zostaną osiągnięte. Przyszła pozycja Emitenta na rynku gier komputerowych, mająca bezpośredni wpływ na przychody i zyski, uzależniona jest od zdolności wypracowania i wdrożenia strategii rozwoju skutecznej w długim horyzoncie. Ryzyko podjęcia nietrafionych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolność Emitenta do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może pogorszenie jego wyników finansowych. Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez pełne wykorzystanie potencjału wynikającego z zasobów ludzkich, którymi dysponuje.

Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na realizację strategii Spółki i skutkować osiągnięciem mniejszych korzyści, niż pierwotnie zakładane. Wskazany czynnik ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Spółki lub cenę rynkową akcji.

Należy wskazać, że czynnikiem zmniejszającym przedmiotowe ryzyko jest m.in. współpraca i możliwość korzystania z zasobów PlayWay S.A., ponieważ Emitent należy do grupy PlayWay S.A. jako jednostka stowarzyszona.

Ryzyko związane z umową inwestycyjną z inwestorem

W dniu 2 marca 2023 r., pomiędzy Emitentem a Global Tech Opportunities 20 jako inwestorem oraz ABO Securities jako menadżerem inwestycyjnym, została zawarta umowa inwestycyjna na finansowanie działalności Spółki. Na podstawie tej umowy są emitowane 12-miesięczne, zerokuponowe obligacje zamienne na akcje Emitenta o łącznej wartości nieprzekraczającej 5.000.000,00 zł (obligacje są emitowane w seriach A1-A10, a na dzień sporządzenia sprawozdania zostało wyemitowanych i objętych 125 obligacji serii A1 oraz 50 obligacji serii A2). Inwestor ma możliwość zamiany obligacji na nowe bądź istniejące akcje Spółki po cenie równej 93% najniższej wielkości wskaźnika VWAP, obliczanego poprzez podzielenie całkowitej wartości obrotu akcjami Emitenta przez całkowity wolumen, z ostatnich 10 dni sesyjnych bezpośrednio poprzedzających zamianę obligacji na akcje przez inwestora. Zamienione obligacje na akcje, jeżeli będą to akcje nowej emisji, zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zostało wprowadzonych do obrotu 271.529 akcji serii D. Kwota inwestycji zostanie wypłacona w 10 transzach, z czego pierwsza transza wynosiła 625.000,00 zł (w związku z objęciem obligacji serii A1, ta kwota została wpłacona na rachunek Spółki). Spółka wyemitowała dotychczas dwie transze obligacji.

Emitent zobowiązał się również do wyemitowania trzech początkowych transzy obligacji na żądanie inwestora.

Przy okazji emisji każdej transzy obligacji zostaną wyemitowane warranty subskrypcyjne dające inwestorowi prawo do zakupu akcji Spółki po preferencyjnej, ustalonej w umowie, cenie.

Obligatariusz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wykonał prawa z wszystkich (125) obligacji serii A1 oraz z 21 obligacji serii A2 (z 50 objętych obligacji serii A2).

Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy od daty jej podpisania. Środki pozyskane w wyniku zawarcia umowy zostaną przeznaczone na spłatę bieżących zobowiązań Emitenta, a w dalszej kolejności na działalność operacyjną i rozwój Spółki.

Wynagrodzenie ABO Securities, płatne przez Spółkę, wyniesie 5% całkowitej wartości inwestycji, tj. 250.000,00 zł, z czego 125.000,00 zł zostało uregulowane po wypłacie pierwszej transzy, a pozostałe 125.000,00 zł będzie sukcesywnie wypłacane po otrzymywaniu kolejnych transz przez Emitenta (po objęciu drugiej transzy obligacji została spłacona część wynagrodzenia). Osobą pełniącą kontrolę nad ABO Securities jest Pierre Vannineuse.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązania Emitenta z tytułu emisji obligacji wynosiły 225.000,00 zł. W związku z zamianą obligacji, o których Emitent informował w raportach ESPI, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe zobowiązanie wynosi 145.000,00 zł.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także doświadczenie kadry zarządzającej i kadry kierowniczej Spółki. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie produkcji gier. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej wydania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki. Ryzyko to minimalizowane jest poprzez dbałość o pracowników Emitenta, zapewnianie konkurencyjnych warunków pracy, a także możliwość stałego rozwoju.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Emitent współpracował z jedną osobą na umowę zlecenie i jedną umowę o współpracy. Spółka przeprowadziła reorganizację zespołu. Spółka skupia się na stworzeniu małego, ale wysoce efektywnego zespołu, który będzie działał w ramach modelu *revenue share* (udział pracowników w zyskach z dystrybucji gier, po pokryciu przychodami pełnych nakładów i kosztów przypisanych danej grze). Dzięki temu twórcy będą bezpośrednio zaangażowani w sukcesy finansowe projektów, co zwiększy ich motywację i zainteresowanie efektami pracy. Ze względu na formę zatrudnienia, istnieje także ryzyko braku stabilnej kadry pracowniczej zatrudnionej w oparciu o umowę o pracę. Zarząd Emitenta, na podstawie analizy rynku i spółek porównywalnych zauważa, że usługodawcy prowadzący działalność w branży gier, deklarują preferowane zatrudnienie w oparciu o umowę o dzieło, umowę zlecenie lub w formie B2B, a zatrudnienie w oparciu o umowę o pracę traci na atrakcyjności.

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

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynku gier na PC i konsole

W działalności Emitenta występują typowe dla prowadzenia działalności na rynku gier na PC i konsole czynniki ryzyka. Emitent ponosi nakłady (samodzielnie lub razem z inwestorem/wydawcą) na produkcję, promocję i dystrybucję gier, które następnie przechodzą etap certyfikacji. Rozłożony w czasie cykl produkcyjny wymaga uwzględnienia wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców, dokonywania korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu dotyczące różnych form rozrywki. W trakcie trwania cyklu produkcyjnego, Spółka (w tym w wyniku niezadawalających wyników testów) może podjąć decyzje o rezygnacji z danego projektu. Istnieje także ryzyko, że gra nie otrzyma akceptacji systemu certyfikacji, otrzyma inną kategorię wiekową, promocja gry okaże się nietrafiona albo jej budżet będzie zbyt niski. Te czynniki, a także nieprzewidywalność rynku gier komputerowych mogą mieć wpływ na nieosiągnięcie przez grę Spółki sukcesu rynkowego, a tym samym gra może nie przynieść zwrotu kosztów poniesionych na jej produkcję i promocję. Powyższe ryzyko występowało już w historii Emitenta, m.in. do projektów zaniechanych przez Emitenta należą Waiter Simulator, Locksmith Simulator, Drunk Santa Simulator, The Great Depression czy Sheriff Simulator. Ponadto część gier wyprodukowanych przez Emitenta nie przyniosło zwrotu pokrywającego poniesione nakłady. Powyższe ryzyko może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

Ponadto Emitent w pierwszej kolejności dystrybuje gry za pośrednictwem platformy Steam, która jest największym dystrybutorem gier PC na świecie. Spółka – podobnie jak inne podmioty wydające gry na PC – jest uzależniona od tej platformy, w tym możliwości promowania gier przez tego dystrybutora w ramach platformy Steam. Cyfrowa dystrybucja gier wpływa także na wyższe ryzyko nielegalnej dystrybucji gier Spółki.

Ryzyko związane z istotnym poziomem dodatniej zmiany stanu produktów

Na dzień sporządzenia sprawozdania istotny udział w przychodach ze sprzedaży i zrównanych z nimi stanowi dodatnia zmiana stanu produktów. W 2024 roku Spółka odnotowała zmianę stanu produktów na poziomie 1.168.802,31 zł, co oznacza, że stanowiła 96,31% przychodów netto i zrównanych z nimi w tym okresie. Należy wskazać, iż zmiana stanu produktów występuje jako pozycja przychodów, natomiast w rzeczywistości służy korekcie kosztów i stanowi ona różnicę pomiędzy stanem końcowym, a stanem początkowym pozycji: półprodukty, produkcja w toku i produkty gotowe. W związku z tym, w rachunku zysków i strat, w wariancie porównawczym, pozycja zmiana stanu produktów umożliwia skorygowanie wartości o stan wyrobów gotowych, które Spółka wyprodukowała w danym okresie, ponosząc koszty związane z ich produkcją, które nie zostały sprzedane w tym samym okresie (tj. Spółka poniosła koszty, natomiast nie osiągnęła z tego tytułu przychodu). Minimalizacja przedmiotowego czynnika ryzyka będzie następować

wraz z osiąganiem coraz wyższych przychodów ze sprzedaży gier, przez co udział zmiany stanu produktów będzie coraz mniejszy. Ponadto należy wskazać, iż istotny poziom dodatniej zmiany stanu produktów w przychodach ze sprzedaży i zrównanych z nimi to sytuacja typowa dla spółek gamingowych, gdzie odbywa się proces produkcyjny gier, a nie ma jeszcze ich sprzedaży lub jest ona na początkowym etapie. Zarząd Spółki ocenia, iż w kolejnych latach udział zmiany stanu produktów w całościowych przychodach Emitenta zmniejszy się.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów oraz wynikami finansowymi

Produkty oferowane przez Spółkę charakteryzują się specyficznym cyklem życia, tzn. przychody rosną wraz ze wzrostem popularności, a ta uzyskiwana jest stopniowo po wprowadzeniu danej gry do obrotu. Przychody i wyniki Spółki mogą w początkowym okresie wykazywać znaczne wahania pomiędzy poszczególnymi okresami (miesiącami, kwartałami). Produkcja i sprzedaż gier są częścią branży rozrywkowej, która charakteryzuje się sezonowością. Wpływ na przychody ze sprzedaży w szczególności mają okresy wakacyjne i świąteczne. Ponadto przychody będą pochodzić od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą zapewniać więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisanie powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Należy zwrócić także uwagę, że w księgach Spółki na koniec 2023 r. jak i 2024 r. wystąpiła niezgodność salda zobowiązań z Games Republic sp. z o.o. o kwotę ok. 480 tys. zł (pozostaje aktualna na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania). Zgodnie z umową, spółce Games Republic sp. z o.o. przysługuje określony udział w zysku wydanej gry Builder Simulator po pomniejszeniu o bezpośrednie koszty związane ze sprzedażą projektu, w tym koszty marketingu. Games Republic sp. z o.o. nie uznaje prowizji drugiego wydawcy i w związku z tą sytuacją wystawia co miesiąc dwie faktury: na kwotę podstawową oraz uzupełniającą. Niezgodność salda wynika z nieprzyjmowania przez Emitenta faktur na kwoty uzupełniające (každorazowo informując o tym Games Republic sp. z o.o.), które nie uwzględniają drugiego wydawcy. Spółka utrzymuje stanowisko, że Games Republic sp. z o.o. nie ma racji w sporze, ponieważ drugi wydawca zajął się stroną marketingową. Negatywne dla Spółki rozstrzygnięcie tego sporu może mieć wpływ na osiągnięte wyniki finansowe przez Spółkę. W związku z powyższym Spółka wystosowała do Games Republic sp. z o. o. propozycję porozumienia, gdzie zaproponowano spłatę części faktur uzupełniających. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowa niezgodność nie została wyjaśniona.

Po gorszej niż oczekiwano premierze gry Chornobyl Liquidators Spółka podjęła decyzję o konieczności dalszego obniżania wydatków oraz poszukiwania projektów, które będą pozwalały na zwiększenie przychodów z innych źródeł w krótkim terminie. Spółka podjęła poszukiwania rozwiązań, które zapewnią jej pozyskanie przychodów.

Należy także mieć na uwadze, że wpływy z gry Chornobyl Liquidators, w pierwszej kolejności pokrywają zobowiązania względem Frozen Way S.A. oraz 505 Games S.p.A. Do czasu gdy zysk netto ze sprzedaży gry na wszystkich platformach sprzedażowych przynależny Frozen Way S.A. nie przekroczy 2.250.000,00 zł, Emitentowi nie przysługuje udział w przychodach z gry, natomiast po przekroczeniu tej kwoty, Emitent będzie uprawniony do 10% zysków netto ze sprzedaży gry. Po 96 godzinach od rozpoczęcia sprzedaży (premera w dniu 6 czerwca 2024 r.), gra Chornobyl Liquidators przyniosła ok. 100 tys. USD przychodu (łącznie ze sprzedażą dodatku do gry). W dniu 11 marca 2025 r. miała miejsce premiera gry w wersji na konsole PlayStation 5 oraz Xbox Series, gdzie po 72 godzinach od rozpoczęcia sprzedaży przychód brutto ze sprzedaży gry w wersji na ww. konsole przekroczył 11,5 tys. USD. Niska sprzedaż gry Chornobyl Liquidators może wpłynąć na brak osiągnięcia przychodów albo przesunięcie w czasie ich generowania ze sprzedaży tej gry przez Emitenta ze względu na wyżej opisane zasady podziału wpływów ze sprzedaży gry.

Ryzyko związane z wysokością zobowiązań finansowych

Na koniec 2024 r. Spółka posiadała zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 2.175.377,35 zł. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2024 r., to przede wszystkim rozrachunki budżetowe (m.in. składki ZUS - Emitent w dniu 17 stycznia 2024 r. podpisał umowę o rozłożenie na raty należności z tytułu składek, PPK, PIT-4R), zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym między innymi zobowiązanie wobec Games Republic sp. z o.o. na ok. 660 tys. zł). Zarząd Spółki wskazuje również, iż na dzień 31 grudnia 2024 r. w dalszym ciągu pozostaje sytuacja niezgodności salda zobowiązań ze spółką Games Republic sp. z o.o. (opisana w poprzednim czynniku ryzyka). Brak spłaty zobowiązań może prowadzić do utraty płynności przez Spółkę, a także negatywnie wpływać na wyniki finansowe w kolejnych okresach, w tym w związku z poniesieniem kosztów sądowych. Zamiarem zarządu Spółki jest spłata zobowiązań przede wszystkim z wpływów z emisji obligacji zamiennych na akcje Emitenta.

W związku z zawarciem w dniu 19 kwietnia 2024 r. pomiędzy Spółką, 505 Games S.p.A. oraz Frozen Way S.A. umowy cesji praw i zobowiązań dotyczących gry Chornobyl Liquidators, Frozen Way S.A. nabył prawa wydawnicze do gry wraz z dodatkami na dowolnych platformach sprzedażowych, w tym konsolowych, a także uzyskał zgodę na możliwość współpracy z podmiotami trzecimi przy rozwoju gry. W związku z zawartą umową Frozen Way S.A. przejął także zobowiązanie do rozliczenia nakładów na grę, które poniosła 505 Games S.p.A., a do

zwrotu których wcześniej wyłącznie zobowiązanym był Emitent, przy czym Spółka odpowiada solidarnie za spłatę tych zobowiązań (t.j. w sytuacji, w której Frozen Way S.A. nie będzie przekazywał na rzecz 505 Games S.p.A. 25% wpływów z gry Chornobyl Liquidators do łącznej kwoty poniesionych nakładów; przy czym dotychczas wszystkie zobowiązania wobec 505 Games S.p.A. są bezpośrednio realizowane przez Frozen Way S.A.). Zawarta umowa cesji oraz wydanie gry, a także dokonane w II kwartale 2024 r. i I kwartale 2025 r. odpisy aktualizacyjne wpłynęły na znaczące obniżenie zapasów (zarówno w pozycji „produkty gotowe” jak i pozycji „półprodukty i produkty w toku”) co wpłynęło na obniżenie aktywów do wartości 2.696.580,98 zł.

Należy jednak wskazać, że Global Tech Opportunities 20 będący inwestorem może obejmować kolejne transze obligacji zamiennych na akcje, a środki pozyskane przez Spółkę mają zostać przeznaczone m.in. na zmniejszenie zadłużenia.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej i zdolnością do kontynuowania działalności

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

Zarząd Spółki dokonał oceny zdolności do kontynuowania działalności i stwierdził istnienie istotnej niepewności związanej z przyszłą sprzedażą gier oraz dostępem do finansowania, co zostało opisane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Spółka w roku obrotowym 2024 poniosła stratę netto w wysokości 3.021.509,88 zł. Regulowanie bieżących zobowiązań jest aktualnie zależne od pozyskanych środków od inwestorów, a dopiero w przyszłości z wydanych przez Spółkę gier. Obecnie źródłem finansowania Spółki są zawarta umowa inwestycyjna z osobą fizyczną na kwotę do 1 mln zł (wpłacone zostały dwie transze w łącznej wysokości 0,5 mln zł, a zarząd Spółki liczy na opłacenie kolejnych transzy do końca tego roku) oraz realizowana umowa inwestycyjna z Global Tech Opportunities 20 na kwotę do 5 mln zł w transzach (aktualnie wypłacone zostały dwie transze na łącznie 750 tys. zł), co pozwala na kontynuację prac nad nowymi tytułami bez opóźnień w produkcji. Ponadto Spółka prowadzi rozmowy z potencjalnymi inwestorami w celu pozyskania dodatkowego kapitału na dalszy rozwój gier oraz stworzenie

nowych tytułów w celu dywersyfikacji wpływów z gier w przyszłości. Spółka dokonała optymalizacji kosztów, w tym redukcję kosztów wynagrodzenia poprzez zmniejszenie zespołu. Pomimo zapewnionych środków na rozwój i braków opóźnień w produkcji, należy mieć na uwadze, że stabilność finansowa Spółki pozostaje uzależniona od sukcesu komercyjnego wydanych i przyszłych gier. W IV kwartale 2025 r. Spółka planuje wydać w formule *early access* grę Corner Shop: Night Shift.

Sprawozdanie finansowe za 2024 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Niemniej jednak, istniejące okoliczności wskazują na istotne ryzyko, że założenie to może nie być zasadne w przypadku niepowodzenia wdrażanych działań naprawczych. Zarząd Spółki będzie na bieżąco monitorował sytuację finansową Spółki i podejmował niezbędne decyzje mające na celu zapewnienie stabilności działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier

Zdolność Emitenta do generowania przychodów zależy od powodzenia sprzedaży i sukcesu rynkowego produkowanych przez Spółkę gier. Charakterystyka branży gamingowej oraz prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga nakładów kapitałowych w całym okresie produkcji gier, który może trwać od 12 do 36 miesięcy. Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent ponosi nakłady na produkcję 2 gier jednocześnie tj. Nanzou: Builders of China oraz Corner Shop: Night Shift, a także zamierza dokonać preprodukcji nowych gier od trzeciego kwartału 2025 r. Nieosiągnięcie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nowych gier lub osiągnięcie znacząco niższych przychodów niż pierwotnie zakładano może mieć m.in. negatywny wpływ na sytuację Emitenta oraz wycenę jego akcji, a inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. Jednocześnie, ewentualne niepowodzenie przy próbie pozyskania przez Spółkę kapitału, w tym akcyjnego, może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej działalności. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zakłada produkcję i dystrybucję kolejnych premier na PC, które w dalszej kolejności planuje portować na rynek konsolowy, w tym na Nintendo Switch – minimum jeden tytuł rocznie, co w ocenie Zarządu Spółki zwiększy prawdopodobieństwo generowania przychodów ze sprzedaży z wielu źródeł, wpływając pozytywnie na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

Produkcja gier jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów pracy nad grą, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania. Niejednokrotnie rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. W związku z powyższym istnieje ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu

całej gry. Nietrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie premiery gry, co w krótkim terminie może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu oraz sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z opóźnieniami premier gier

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, na sukces sprzedażowy danej gry, istotnie wpływa odpowiedni termin jej premiery, dlatego Zarząd Emitenta bierze pod uwagę wszystkie znane mu czynniki warunkujące optymalną datę startu sprzedaży. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że pomimo zakończenia fazy produkcji gry, Spółka celowo dokona opóźnienia premiery gry, co pozwoli na: lepsze dopracowanie gry, przeprowadzenie efektywniejszej kampanii marketingowej czy też zbudowanie większej listy graczy oczekujących na jej premierę. W takim wypadku opóźnienie premiery gry powinno wpłynąć na większą sprzedaż, co będzie miało pozytywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

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

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Na dzień sporządzenia sprawozdania dystrybucja gier Emitenta odbywa się przez jednego z największych na świecie dystrybutorów, tj. Valve Corporation – operatora platformy Steam. Ewentualna rezygnacja Valve Corporation lub zmiana warunków współpracy na mniej korzystną dla Emitenta może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki. Istnieje również ryzyko utracenia możliwości sprzedaży na skutek działań algorytmów platformy oraz decyzji samego operatora platformy sprzedażowej (np. Steam, PlayStation Store, Nintendo eShop, Microsoft Store), w wyniku na przykład złamania regulaminu danej platformy przez Emitenta. Jednocześnie należy wskazać, iż Spółka będzie otrzymywała przychody od wskazanej platformy dystrybucji, na której odbiorcy końcowi dokonają zakupu produktów Emitenta. Tym samym wystąpi koncentracja przychodów ze sprzedaży Emitenta w ramach współpracy z platformą Steam. Utrata kluczowego odbiorcy może istotnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. W przyszłości Emitent nie wyklucza rozpoczęcia sprzedaży z wykorzystaniem innych platform na PC (np. Epic Store) i konsole (np. Microsoft Store, PlayStation Store, Nintendo Game Store), co powinno istotnie ograniczyć ryzyko uzależnienia od jednego dystrybutora.

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Zarząd Emitenta stale i na bieżąco śledzi zmiany regulaminów poszczególnych platform, stosuje się do wytycznych i zasad obowiązujących dla danej platformy, a także rozwija i dba o dobre relacje z określonymi platformami. Dodatkowo każda gra na etapie koncepcyjnym oraz produkcyjnym przygotowywana jest pod ewentualny przyszły proces portowania i sprzedaży na innych platformach.

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

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

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

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

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki

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

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

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

skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez osoby roszczeń prawno-autorskich.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

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

Ryzyko czynnika ludzkiego

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

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier

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

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

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

Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu

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

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

Koniunktura na rynku gier w pewnym stopniu zależna jest od czynników makroekonomicznych, takich jak poziom PKB, poziom wynagrodzeń, dochodów i wydatków gospodarstw domowych oraz poziom wydatków konsumpcyjnych. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że Spółka nie ma wpływu na wskazane powyżej czynniki kształtujące koniunkturę w branży, których zmiana może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży Emitenta i jego wyniki finansowe.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

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

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

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

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

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

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki

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

Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko zmienności stóp procentowych

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

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

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

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

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na oferowane przez Emitenta usługi nałożona jest stawka VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka zobowiązana jest płacić podatek dochodowy, którego stawka wynosi 9%. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy

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

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta od 17 czerwca 2021 r. są notowane na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na niniejszym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży 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.

Należy także uwzględnić, że emisja obligacji zamiennych na akcje Spółki na rzecz Global Tech Opportunities 20 będzie wiązała się z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitałowego, a zamiarem Spółki jest ich wprowadzenie do obrotu na NewConnect. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znana dokładna liczba akcji, która zostanie w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wyemitowana, a wpływ na liczbę nowych akcji będzie miał przede wszystkim kurs akcji. Dodatkowa emisja akcji może także wynikać z emisji akcji w ramach upoważnienia zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zwiększenie liczby akcji wprowadzonych do notowania na rynku NewConnect może wpłynąć na zwiększoną podaż akcji, co może mieć także wpływ na przyszłe kształtowanie się kursu.

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 rozdrobieniem akcjonariatu

Struktura własnościowa Spółki charakteryzuje się rozdrobieniem. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dwóch akcjonariuszy posiada udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki powyżej 5% tj. PlayWay S.A., która posiada 23,19% oraz WGTO ManCo S.a r.l, który posiada 10,81%.

Emisje kolejnych akcji Spółki, w tym w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz w ramach kapitału docelowego, może wpłynąć na dalsze rozdrobienie akcjonariatu. W związku z powyższym istnieje ryzyko powstania trudności dotyczących podjęcia decyzji w Spółce, a także ryzyko możliwości przejęcia Spółki oraz utraty kontroli przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

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

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

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

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

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

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

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- na skutek otwarcia likwidacji emitenta,
- na skutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

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

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

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

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

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

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

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator

Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,

- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub naruszenia interesów inwestorów Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub naruszenia interesów inwestorów. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

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

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

Na podstawie art. 78 ust. 4e, w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego, sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO, informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy, przed nabyciem akcji Emitenta na rynku NewConnect, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek

notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych.

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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

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

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

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

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub, pomimo jej nałożenia, nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta, łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, nie może przekraczać 50.000,00 zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o ofercie - do 1.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim

zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty lub zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

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

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

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

funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

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

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

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

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Art. 49 ust 2 pkt. 3)

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

Art. 49 ust 2 pkt. 5)

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

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

Art. 49 ust 2 pkt. 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

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

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

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

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

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

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

Art. 49 ust. 2a)

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku Uchwały nr 1404/2023 Zarządu Giełdy z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki spółek notowanych na NewConnect”, stanowi element raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2024, zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2024 r.).

Art. 49 ust. 3

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

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

7. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

W 2024 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego, zawarte 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”.

Poniżej zostały przedstawione informacje o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect.

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	Z uwagi na rozmiar Spółki zasady ESG nie są formalnie stosowane.
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 zamierza sporządzać prognoz finansowych. W przypadku, gdyby Spółka zdecydowała się sporządzić i opublikować prognozy finansowe, opinia publiczna zostanie poinformowane przez Spółkę, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	-
1.10. 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	-

<p>1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;</p>	<p>NIE</p>	<p>W ocenie Zarządu Spółki wszystkie istotne informacje na temat działalności Emitenta przekazywane są poprzez raporty bieżące i okresowe Spółki.</p>
<p>1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>

<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
---	-------------------	----------

<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>Z uwagi na wielkość Spółki formalne rozwiązania w niniejszym zakresie nie zostały wprowadzone.</p>
<p>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.</p> <p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	<p>TAK</p> <p>TAK</p>	<p>-</p> <p>-</p>

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	-

<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>
<p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.</p>	<p>TAK</p>	<p>Spółka podkreśla, iż nie będzie odpowiadała na pytania, które naruszają tajemnicę przedsiębiorstwa lub związane są z informacjami poufnymi jeszcze nie podanymi do wiadomości publicznej.</p>
<p>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.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>

Radosław Kaśkiewicz

Prezes Zarządu

Live Motion Games S.A.