



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA OKRES 01.01.2024 r. - 31.12.2024 r.**

Katowice, 28 marca 2025 r.

Spis treści

1.	Charakterystyka Spółki	3
1.1.	Informacje Podstawowe	3
1.1.1.	Dane jednostki	3
1.1.2.	Przedmiot działalności	3
1.1.3.	Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu	4
1.1.4.	Zarząd Spółki	5
1.1.5.	Rada Nadzorcza Spółki	5
1.2.	Zakres działalności Spółki	6
1.2.1.	Profil działalności Spółki	6
1.2.2.	Produkty przeznaczone do sprzedaży	7
1.2.3.	Produkty planowane do sprzedaży	7
2.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania	7
3.	Przewidywany rozwój Spółki	8
4.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	10
5.	Czynniki ryzyka	11
6.	Pozostałe informacje	26

1. Charakterystyka Spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Spółka została utworzona na mocy aktu zawiązania Spółki zawartego w dniu 22 lutego 2017 r. Rejestracja Spółki Iron Wolf Studio S.A. w KRS miała miejsce na mocy postanowienia nr sygn. KA.VIII NS-REJ.KRS/10029/17/280 wydanego w dniu 20 kwietnia 2017 r. przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000672179.

Spółka powstała na podstawie Ustawy Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. 2000, Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony, zgodnie z treścią § 4 Statutu Spółki.

Podstawowe dane o Spółce

Firma:	Iron Wolf Studio S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Astrów 10/107, 40-045 Katowice
Telefon:	(+48) 601 567 711
Adres poczty elektronicznej:	contact@ironwolfstudio.com
Adres strony internetowej:	www.ironwolfstudio.com
NIP:	6342893866
REGON:	367089553
KRS:	0000672179

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki, wg klasyfikacji PKD i zgodnie z KRS Emitenta, obejmuje:

- 1) PKD58.19.Z.Pozostała działalność wydawnicza (przedmiot przeważającej działalności),
- 2) PKD 58.21.Z.Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
- 3) PKD 62.01.Z.Działalność związana z oprogramowaniem,
- 4) PKD 58.13.Z.Wydawanie gazet,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

- 5) PKD 58.14.Z.Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
- 6) PKD 18.11.Z.Drukowanie gazet,
- 7) PKD 18.13.Z.Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,
- 8) PKD 18.20.Z.Reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- 9) PKD 32.40.Z.Produkcja gier i zabawek,
- 10) PKD 46.51.Z. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i do dnia sporządzenia przedmiotowego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 146.000,00 zł i dzieli się na 1.460.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2024 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Seria	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
A	770 000	770 000	52,74%	52,74%
B	230 000	230 000	15,75%	15,75%
C	150 000	150 000	10,27%	10,27%
D	160 000	160 000	10,96%	10,96%
E	150 000	150 000	10,27%	10,27%
Suma	1 460 000	1 460 000	100,00%	100,00%

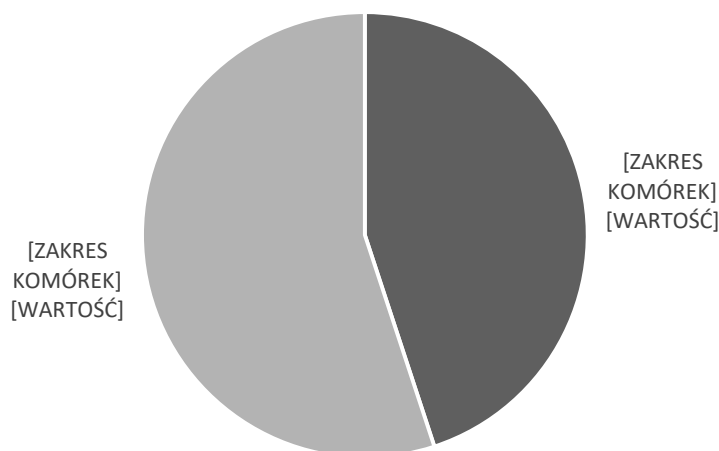
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2024 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	656 200	656 200	44,95%	44,95%
Pozostali*	803 800	803 800	55,05%	55,05%
Suma	1 460 000	1 460 000	100,00%	100,00%

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

Struktura własnościowa Spółki (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień 31 grudnia 2024 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania



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

1.1.4. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2024 r. skład Zarządu Iron Wolf Studio S.A. był następujący:

- Pan Bartosz Pluta – Prezes Zarządu,
- Pan Artur Salwarowski – Wiceprezes Zarządu.

W trakcie 2024 roku obrotowego, a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Pan Bartosz Pluta – Prezes Zarządu,
- Pan Artur Salwarowski – Wiceprezes Zarządu.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2024 r. skład Rady Nadzorczej Iron Wolf Studio S.A. był następujący:

- Pan Jerzy Klimowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Klimowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Salwarowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Andrzej Hayder – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Hubert Salwarowski – Członek Rady Nadzorczej.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

26 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie odwołania całego dotychczasowego składu Rady Nadzorczej Emitenta. Jednocześnie ZWZ Spółki podjęło uchwały w sprawie powołania Członków do pięcioosobowej Rady Nadzorczej Emitenta na kolejną kadencję, która rozpoczęła się z dniem 27 czerwca 2024 r. W związku z powyższym, na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki pozostaje bez zmian i prezentuje się następująco:

- Pan Andrzej Hayder – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Filip Starzyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Rudka – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Salwarowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Hubert Salwarowski – Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

Iron Wolf Studio S.A. prowadzi działalność na rynku gier wideo oraz gier planszowych. Spółka została założona w lutym 2017 r. przez niewielki zespół designerski, a skupia wokół siebie oddanych i kreatywnych członków zespołów, budowanych wokół założycieli Spółki: Bartosza Pluty – Prezesa Zarządu oraz Artura Salwarowskiego – Wiceprezesa Zarządu. Założycielem oraz pierwszym inwestorem Spółki, który objął całość akcji serii A, była PlayWay S.A. – jedna z największych w Polsce firm tworzących gry wideo na najpopularniejsze platformy sprzedażowe (PC/PS4/Xbox1/iOS/Android).

Dzięki niewątpliwemu sukcesowi gry planszowej U-Boot: The Board Game, która zebrała na Kickstarterze, w pierwszej połowie 2018 r., 793 tys. funtów brytyjskich (ok. 3,7 mln zł po kursie z dnia zakończenia zbiórki, tj. 15 lutego 2018 r.), Spółka mogła poszerzyć działalność o dodatkowe zespoły deweloperskie. W dniu 12 września 2019 r. Spółka przejęła własność intelektualną InImages Sp. z o.o., przejmując jej własność intelektualną, w tym gry portowane na platformę Nintendo, ale przede wszystkim pozyskując jej dwóch najbardziej doświadczonych członków zespołu, tj. programistę oraz grafika 3D. W związku z powyższym Iron Wolf Studio S.A. tworzą weterani *gamedevelopmentu* oraz doświadczeni i ambitni designerzy. Cechą charakterystyczną i główną zaletą Emitenta jest specjalizacja w grach z okresu drugiej wojny światowej, a w szczególności szeroko pojętej wojny morskiej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania działalność gospodarcza Spółki realizowana jest w następujących obszarach:

I. Gry komputerowe

Iron Wolf Studio S.A. zajmuje się produkcją gier własnych, pełniąc rolę twórcy oraz właściciela praw majątkowych do gry. Gry własne Spółki są autorskimi pomysłami Spółki i od początku realizowane są przez Iron Wolf Studio S.A. Na realizację autorskich dzieł Emitent wykorzystuje środki własne, pochodzące ze sprzedaży

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

produktów własnych, pozyskanych w ramach emisji akcji, jak również na podstawie umów wydawniczych z zewnętrznymi podmiotami.

II. Gry planszowe

Spółka jest twórcą gry planszowej U-Boot: The Board Game, nad którą prace rozpoczęto jeszcze przed zawiązaniem Spółki Iron Wolf Studio S.A., tj. w czerwcu 2016 r. W pierwszej połowie 2018 r. przedmiotowy projekt zebrał przeszło 3 mln zł na Kickstarterze. Premiera gry miała miejsce w kwietniu 2019 r. i odniosła natychmiastowy sukces w postaci całkowitego wyprzedania pierwszego nakładu oraz otrzymania nagrody Charles S. Roberts’a w kategorii Wargame of the Year (oraz siedmiu innych kategoriach).

1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka wyprodukowała i przeznaczyła do wydania 1 grę planszową pt. U-Boot: The Board Game. W dniu 21 kwietnia 2018 r. Iron Wolf Studio S.A. podpisał umowę o współpracy w zakresie produkcji oraz dystrybucji przedmiotowego produktu z firmą Phalanx Co. Ltd (Wydawca) oraz Vertima sp. z o.o. (Dystrybutor). Gra zadebiutowała w kwietniu 2019 r.

28 września 2022 r., na platformie Steam, miała miejsce premiera gry pt. Destroyer: The U-Boat Hunter w formule early access. W dniu 6 grudnia 2023 r. przedmiotowy tytuł został wydany w pełnej wersji. Emitent jest producentem niniejszej gry, a jej wydawcą jest Daedalic Entertainment GmbH z siedzibą w Hamburgu.

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.	Sherman Commander (Steam playtest)	Steam	II kwartał 2025 r.
2.	Sherman Commander (demo)	Steam	II kwartał 2025 r.

** planowany termin wydania gry może ulec zmianie*

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

Dnia 27 maja 2024 r. Spółka zawarła z G-Devs S.A. z siedzibą w Warszawie warunkową umowę przeniesienia autorskich praw majątkowych do gry pt. Orc Warchief: Strategy City Builder (Gra). Na mocy przedmiotowej Umowy G-Devs S.A. zobowiązała się do przeniesienia pełni autorskich praw majątkowych do Gry, w tym całego

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

kodu źródłowego Gry oraz wszystkich grafik, na rzecz Spółki za odpłatnością w kwocie 725.000,00 zł. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedmiotowa umowa obowiązuje do końca marca 2025 r.

27 marca 2025 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wartości produkowanych i wydanych gier. W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów Zarząd Emitenta przyjął utratę wartości i odpowiednie przeprowadzenie odpisu aktualizacyjnego obejmującego projekty o następujących tytułach:

- Ninja – gra niewydana, dla której produkcja została wstrzymana (kwota odpisu 128.426,00 zł),
- American Commando – gra niewydana, dla której produkcja została wstrzymana (kwota odpisu 131.852,87 zł),
- Robin in da Hood – gra niewydana, dla której produkcja zostaje wstrzymana (kwota odpisu 283.208,52 zł),
- Uboat Commander – gra niewydana, dla której produkcja została wstrzymana (kwota odpisu 4.900,00 zł),
- Destroyer: The U-Boat Hunter – produkcja własna, w sprzedaży (kwota odpisu 146.403,45 zł),
- U-Boot: The Board Game – wydana gra planszowa, dla której nakład został wyprzedany, a dodruk nie jest planowany (kwota odpisu 5.000,00 zł).

Łączna wartość odpisu na wyżej wymienione tytuły wyniosła 699.790,84 zł. Odpis został ujęty w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2024 w pozycji "Pozostałe koszty operacyjne" i wpłynął na wysokość wykazanego wyniku finansowego. Odpis ten jest operacją księgową niemającą wpływu na przepływy finansowe ani na stan gotówki. Dokonanie ww. odpisów nie ma wpływu na bieżącą płynność finansową Spółki. Emitent zaznacza, że nie wyklucza wznowienia prac nad tytułami niewydanymi w przyszłości.

3. Przewidywany rozwój Spółki

Celem Spółki jest przeznaczenie do sprzedaży jednego tytułu komputerowego rocznie, a Zarząd Emitenta stara się realizować niniejsze założenie. W 2023 r. została wydana pełna wersja gry pt. Destroyer: The U-Boat Hunter. W 2025 r. Spółka planuje wydać jedno demo (tj. Sherman Commander). W 2025 r. Spółka zamierza zaprezentować przynajmniej jedną nową preprodukcję.

Do celów długoterminowych Spółki należy:

1. Dominacja w regionie.
2. Dywersyfikacja projektów.
3. Inwestycje w nowe technologie.
4. Współpraca z najlepszymi specjalistami tematycznymi.
5. Rozbudowa profesjonalnego zespołu.

1. Dominacja w regionie

Jednym z założeń Spółki jest osiągnięcie pozycji jednego z czołowych podmiotów produkujących gry komputerowe na terenie Śląska. Kolejnym krokiem Iron Wolf Studio S.A. jest zdobycie statusu jednej z najbardziej cenionych spółek gamingowych na świecie, specjalizujących się w symulatorach drugowojennych i nie tylko.

2. Dywersyfikacja projektów

Iron Wolf Studio S.A. specjalizuje się w produkcji gier z okresu II-jej wojny światowej, ale nie zamyka się na inne, odważne i innowacyjne projekty.

3. Inwestycja w nowe technologie

W 2020 r. Emitent nabył od firmy Xsens i Faceware jeden z najnowszych i najbardziej zaawansowanych MoCap'ów (ang. Motion Capture), tj. technologię, która umożliwia przechwycenie ruchów aktorów i przeniesienie ich do przestrzeni 3D. Tej wysokiej klasy akcesoria, wykorzystywane przez największe firmy gamingowe na świecie, pozwalają na niezwykle efekty w zakresie animacji postaci i ich twarzy. Przedmiotowy sprzęt jest wykorzystywany przy produkcji wszystkich gier Spółki, tj. Destroyer: The U-Boat Hunter, American Commando i Sherman Commander, szczególnie w kontekście rozbudowanych elementów fabularnych. Niektóre z filmów Marvela również wykorzystywały niniejszy MoCap.

4. Współpraca z najlepszymi specjalistami tematycznymi

Iron Wolf Studio S.A. bardzo poważnie podchodzi do szeroko pojętego aspektu historycznego, militarnego i technologicznego swoich produkcji. Dlatego, do pracy nad grą Destroyer: The U-Boat Hunter, Spółka zatrudniła wysokiej klasy amerykańskich specjalistów: Barrego Witte'a – byłego wojskowego w stopniu kapitana, a także Tima NesSmith'a supervisora okrętu USS KIDD (destroyer typu Fletcher), zacumowanego na rzece Missisipi w Baton Rouge, będącego główną atrakcją USS KIDD Veterans Museum. Pierwszy specjalista z wyżej wymienionych pomaga naszemu głównemu designerowi w m.in. odtworzeniu działania skomplikowanego oprzyrządowania wojskowego, takiego jak sonar czy TRR (ang. Tactical Range Recorder), drugi natomiast odpowiedzialny jest za proofread (weryfikację oraz ewentualną korektę) scenariusza do gry, kontaktując się z weteranami drugowojennymi, by jak najdokładniej oddać klimat tamtego okresu.

W kontekście gry Sherman Commander nawiązaliśmy stałą współpracę z The Museum of American Armor z siedzibą w Nowym Yorku.

5. Rozbudowa profesjonalnego zespołu

Celem Spółki jest stały rozwój, dlatego bez przerwy trwa rekrutacja ambitnych i wartościowych pracowników, z których tworzone są nowe zespoły Emitenta. Aktualnie formowany jest trzeci zespół deweloperski do pracy nad najnowszymi grami Iron Wolf Studio S.A.

Nowe wyzwania

Po zakończeniu prac nad grą Destroyer: The U-Boat Hunter Spółka skupia się na produkcji gry Sherman Commander oraz kilku mniejszych tytułów.

Korzystanie z potencjału Grupy Kapitałowej PlayWay

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

Emitent jest częścią Grupy Kapitałowej PlayWay i wykorzystuje ten fakt w wielu aspektach swojej działalności. Spółka podjęła szereg działań, które pomagają nie tylko w cross promocji, ale również w produkcji niektórych assetów gier (współpraca z m.in. Pyramid Games S.A.). Ponadto Spółka uczestniczy w wymianie wartościowych informacji, doświadczeń, dobrych praktyk biznesowych oraz produkcyjnych. Powyższy fakt stanowi istotną przewagę konkurencyjną, która znacznie ułatwi Iron Wolf Studio S.A. realizację wymienionych celów.

Przyjęta strategia będzie realizowana przez Emitenta w latach 2023-2024. Spółka, w celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, wykorzystuje środki wypracowane z działalności operacyjnej Emitenta, tj. środki ze sprzedaży gier oraz środki pozyskane od wydawców. Ponadto Zarząd Spółki nie wyklucza przeprowadzenia kolejnej emisji akcji w celu zwiększenia dynamiki rozwoju prowadzonej 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 748.634,99 zł, co, w porównaniu z analogicznym okresem roku 2023, gdy wartość niniejszych przychodów wyniosła 1.243.556,08 zł, oznacza spadek o 39,80% r/r. Należy zaznaczyć, iż w roku obrotowym 2024 Emitent nie posiadał przychodów ze sprzedaży produktów, ponieważ, z jednej strony, cały nakład gry planszowej pt. U-Boot: The Board Game, której Spółka jest producentem, został wyprzedany w 2021 r., a w kolejnych latach nie podjęto decyzji o dodruku, natomiast, z drugiej strony, 28 września 2022 r. miała miejsce premiera gry komputerowej pt. Destroyer: The U-Boat Hunter w wersji na PC (w formule early access), jednakże, zgodnie z umową wydawniczą, zawartą z Daedalic Entertainment GmbH z siedzibą w Hamburgu, o której Spółka informowała w raporcie ESPI nr 1/2022 z dnia 14 czerwca 2022 r., przychody uzyskane ze sprzedaży ww. gry, w pierwszej kolejności, pokrywają koszty wydawcy poniesione w związku z inwestycją w niniejszy tytuł. W 2023 roku przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 3.254.950,00 zł, a znaczna część niniejszej kwoty, tj. 2.820.150,00 zł, została przeksięgowana z rozliczeń międzyokresowych, które związane były z powyższą umową wydawniczą oraz wydaniem pełnej wersji gry Destroyer: The U-Boat Hunter. Zmiana stanu produktów w ubiegłym roku osiągnęła poziom -2.011.393,92 zł (niniejsza kwota jest wynikiem rozliczenia kosztów i nakładów poniesionych na produkcję gry pt. Destroyer: The U-Boat Hunter w związku z wydaniem pełnej wersji przedmiotowego tytułu w dniu 6 grudnia 2023 r.). Strata ze sprzedaży Spółki w 2024 r. wyniosła 623.880,39 zł, a w roku poprzednim Spółka wykazała analogiczną stratę rzędu 535.917,75 zł. W trakcie badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2024 r. została podjęta decyzja o dokonaniu odpisów aktualizujących wartość produkowanych gier (w łącznej kwocie 699.790,84 zł), co wpłynęło na obniżenie wyniku finansowego Spółki. Strata netto Spółki za 2024 rok wyniosła 1.377.515,88 zł. W 2023 r. Spółka poniosła stratę netto na poziomie 507.523,45 zł.

Suma aktywów Spółki, według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosi 1.259.927,66 zł i jest niższa o 51,23% r/r od wartości aktywów Spółki wykazanych na dzień 31 grudnia 2023 r., które wówczas ukształtowały się na poziomie 2.583.357,70 zł. Kapitały własne Spółki na koniec 2024 r. wyniosły 1.129.909,74

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

zł, a tym samym były niższe o 55,10% r/r od wartości kapitałów własnych, jakie Spółka wykazała na koniec 2023 r., tj. 2.516.511,81 zł. Na dzień 31 grudnia 2024 r. Emitent posiada środki pieniężne w wysokości 235.427,74 zł.

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 Iron Wolf Studio S.A. dołoży wszelkich starań, aby poprawić zdolności sprzedażowe i rentowność Spółki w kolejnych latach. Sytuacja finansowa Emitenta nie stanowi zagrożenia dla Spółki. Spółka na dzień bilansowy spełniała wymogi kapitałowe wynikające z art. 397 Kodeksu spółek handlowych. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania z działalności nie są znane zdarzenia, które mogłyby zagrażać kontynuowaniu przez Spółkę działalności w okresie najbliższych 12 miesięcy. W Spółce nie stwierdzono naruszeń prawa ani nie toczą się postępowania sądowe wobec Spółki.

5. Czynniki ryzyka

Działalność oraz plany rozwojowe Spółki, związane są z poniższymi czynnikami ryzyka, które jednak nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w 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

Iron Wolf Studio S.A., w swojej strategii rozwoju, zakłada rozwój poprzez produkcję własnych gier komputerowych. Począwszy od 2022 r. celem Spółki było przeznaczanie do sprzedaży jednego tytułu komputerowego rocznie. Zarząd Iron Wolf Studio S.A. zakłada realizację strategii rozwoju poprzez: (i) dominację w segmencie gier wideo w regionie, (ii) dywersyfikację projektów, (iii) współpracę z najlepszymi specjalistami tematycznymi oraz (iv) dalszą rozbudowę profesjonalnego zespołu Spółki. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków rynku gier planszowych i wideo, w ramach którego prowadzi działalność. Działania Iron Wolf Studio S.A., które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową.

Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Iron Wolf Studio S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w niniejszym zakresie.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Iron Wolf Studio S.A. duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadry zarządzającej i kadry kierowniczej Spółki. Na dzień

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład zespołu Spółki wchodzi łącznie 8 osób (z czego 4 osoby należy uznać za pracowników kluczowych), zatrudnionych w oparciu o umowę o dzieło bądź współpracujących na zasadzie jednoosobowej działalności gospodarczej. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie tworzenia produkcji. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej produkcji oraz na termin jej wydania, a co za tym idzie na wynik ze sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Iron Wolf Studio S.A., w tym m.in. Pan Bartosz Pluta, będący Prezesem Zarządu, oraz Pan Artur Salwarowski, będący Wiceprezesem Zarządu, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Iron Wolf Studio S.A.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji tytułów

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

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Tworzenie gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych faz produkcji. 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 tytułów, trwające od 12 do 36 miesięcy (terminy wynikające z dotychczasowych doświadczeń Spółki, w przyszłości mogą one ulec zmianie). Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier planszowych, w których Iron Wolf Studio S.A. posiada doświadczenie.

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 produkcji 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 produktów

Celem Spółki jest produkcja gier komputerowych. Wprowadzenie przedmiotowych produktów do sprzedaży wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowany tytuł nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja produktu 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. Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier planszowych, w których Spółka posiada doświadczenie.

Iron Wolf Studio S.A. minimalizuje przedmiotowy czynnik ryzyka poprzez dywersyfikację swojej działalności i produkcję kilku gier komputerowych. Należy pamiętać, iż Spółka rozważa: projektowanie kolejnych autorskich gier planszowych, w których Iron Wolf Studio S.A. posiada doświadczenie.

Ryzyko nieosiągnięcia przez produkt sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych, w którym Spółka planuje rozwój cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Spółka wyszukuje nisze rynkowe i wypełnia je nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe produkcje Spółki, ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję tytułu lub na dobry wynik finansowy nowego produktu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki. Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier planszowych, w których Iron Wolf Studio S.A. posiada doświadczenie.

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka zakłada produkcję kilku gier komputerowych. Dywersyfikacja produkcji i dystrybucji jest jednym z głównych założeń modelu biznesowego Iron Wolf Studio S.A. Ponadto celem Spółki będzie rozwijanie pozyskanych wcześniej społeczności graczy poprzez tworzenie kontynuacji i dodatków do wcześniej wydanych produkcji.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Na dzień sporządzenia przedmiotowego sprawozdania dystrybucja gier komputerowych odbywa się za pośrednictwem platformy dystrybucyjnej Steam, która jest największym dystrybutorem produktów cyfrowych na świecie. Należy mieć na uwadze, iż ewentualna rezygnacja odbiorcy z oferowania gier Spółki może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Iron Wolf Studio S.A.

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

Na sprzedaż gier duży wpływ mają wyróżnienia tytułów na platformach sprzedażowych i promocja produktów przez dystrybutora, tj. platformy Steam. Jednocześnie Spółka ma niewielki wpływ na przyznawanie przez dystrybutorów wyróżnień, poleceń, kuponów rabatowych czy zniżek (poprzez wypełnianie rekomendacji

odnośnie pożądaných cech produktów oraz poprzez bezpośrednie relacje z przedstawicielami dystrybutorów, którzy posiadają ograniczoną możliwość wpływania na procesy decyzyjne w niniejszej kwestii). Istnieje zatem ryzyko nieprzyznania takich wyróżnień dla tytułów 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 niniejszego sprawozdania Spółka prowadzić będzie sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych. W sytuacji gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki.

Należy wspomnieć, iż Spółka posiada również w swoim portfolio nagrodzoną grę planszową pt. U-Boot: The Board Game, która zapewnia obecnie większość przychodów ze sprzedaży. Gra ta określana jest przez ekspertów jako „evergreen”, co oznacza, iż popyt na niniejszy produkt, ze względu na jego wyjątkowość i oryginalność, będzie trwał dłużej niż inne produkty tego rodzaju.

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 nowe tytuły. W związku z powyższym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i współpracowników Spółki oraz na pogorszenie jej reputacji. Taka sytuacja wymagałaby od Spółki przeznaczenia dodatkowych środków na kampanie marketingowe mające na celu neutralizację negatywnych opinii o Spółce, a także mogłaby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

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

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Spółka może być narażona na sytuację, w której nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Ponadto Spółka jest narażona na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez kluczowych klientów ze zobowiązań umownych wobec Spółki, w tym nieterminowe regulowanie zobowiązań przez platformy internetowe, przy użyciu których dystrybuowane są produkty Spółki. Takie zjawisko może mieć negatywny wpływ na płynność Spółki i powodować m.in. konieczność dokonywania odpisów aktualizujących należności.

Spółka, w celu minimalizacji ryzyka zamrożenia płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

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

Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Spółki zaangażowane są osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych oraz w ramach jednoosobowych działalności gospodarczych, co rodzi niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Ziszczenie się tego typu ryzyka prowadzić może w dalszej kolejności do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

Spółka, będąc świadoma możliwości zaistnienia tego typu ryzyka, podejmuje niezbędne działania mające na celu zwiększanie potencjału zespołów deweloperskich poprzez podnoszenie ich umiejętności oraz współpracę z osobami posiadającymi odpowiednie doświadczenie w produkcji gier.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier

Tworzenie nowych produkcji 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 produktem. Przerwa w pracach zespołu deweloperskiego lub

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów zawartych przez Iron Wolf Studio S.A., a nawet utratę posiadanych kontraktów Spółki, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Iron Wolf Studio S.A..

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

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

Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu

Kluczowym zasobem Iron Wolf Studio S.A. jest kapitał ludzki. Większość szkół wyższych w Polsce nie przewiduje edukacji w kierunku zawodów związanych z tworzeniem gier komputerowych. 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. Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier planszowych, w których Spółka posiada doświadczenie.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

Koniunktura na rynku gier komputerowych 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 produktów Iron Wolf Studio S.A. i jego wyniki finansowe. Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier planszowych, w których Spółka posiada doświadczenie.

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. Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier planszowych, w których Spółka posiada doświadczenie.

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 komputerowych 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 dla nowych tytułów, 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 swoich produktów, co ma istotne znaczenie dla sukcesu poszczególnych tytułów.

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki

Dystrybucja produktów, takich jak gry komputerowe, 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 produktów stanowią ogólnoświatowe kampanie walczące z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych promujące zdrowy, aktywny styl życia. Nie można wykluczyć, że w wyniku przedmiotowych kampanii, bardziej popularny stanie się model aktywnego spędzania wolnego czasu, co może wiązać się ze zmniejszeniem zapotrzebowania na produkty Spółki, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Ryzyko walutowe

Ze względu na fakt, iż Spółka 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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

należności. Inwestorzy powinni brać pod uwagę fakt, iż Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada umów kredytowych opartych na zmiennej stopie kredytowej. W sytuacji, w której Zarząd Iron Wolf Studio S.A. 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 Iron Wolf Studio S.A. 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 Iron Wolf Studio S.A. usługi nałożona jest stawka VAT w wysokości 23% (przy sprzedaży pozakrajowej – stawka NP). 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 Iron Wolf Studio S.A., jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko wystąpienia globalnych pandemii i zdarzeń losowych

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

Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy

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

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta od 23 grudnia 2021 r. są notowane na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót przedmiotowymi akcjami na niniejszym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

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

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

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

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

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

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

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

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

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

- w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

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

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

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

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

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,
- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub naruszenia interesów inwestorów Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub naruszenia interesów inwestorów. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

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

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

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

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

wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

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

Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji znajdujących się w obrocie na rynku NewConnect, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest 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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

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.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

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

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI IRON WOLF STUDIO S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2024**

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

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

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

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

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

Art. 49 ust. 2a)

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Art. 49 ust. 3

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

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

Bartosz Pluta
*Prezes Zarządu
Iron Wolf Studio S.A.*

Artur Salwarowski
*Wiceprezes Zarządu
Iron Wolf Studio S.A.*