



**BARKOUR**

# RAPORT KWARTALNY

VARSAV Game Studios S.A.

za III kwartał 2025 roku



**EVERDREAM  
VALLEY**



**BEE  
SIMULATOR**



**GIANTS  
UPRISING**

## SPIS TREŚCI

|           |                                                                                                                                                                                         |           |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>Wybrane dane finansowe .....</b>                                                                                                                                                     | <b>4</b>  |
| <b>2.</b> | <b>Informacje ogólne .....</b>                                                                                                                                                          | <b>5</b>  |
| 2.1.      | Podstawowe informacje o Emitencie .....                                                                                                                                                 | 5         |
| 2.2.      | Zarząd .....                                                                                                                                                                            | 5         |
| 2.3.      | Rada Nadzorcza .....                                                                                                                                                                    | 6         |
| 2.4.      | Akcjonariat .....                                                                                                                                                                       | 7         |
| 2.5.      | Obszar działalności oraz strategia emitenta .....                                                                                                                                       | 8         |
| 2.5.1.    | Projekty własne .....                                                                                                                                                                   | 10        |
| 2.5.2.    | Projekty badawczo-rozwojowe .....                                                                                                                                                       | 10        |
| 2.5.3.    | Projekty współrealizowane z podmiotem zewnętrznym .....                                                                                                                                 | 10        |
| 2.1.      | Zatrudnienie .....                                                                                                                                                                      | 11        |
| 2.2.      | Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz konsolidacji sprawozdań .....                                                                                                                   | 11        |
| <b>3.</b> | <b>Dane finansowe VARSAV Game Studios S.A. ....</b>                                                                                                                                     | <b>22</b> |
| 3.1.      | Bilans .....                                                                                                                                                                            | 22        |
| 3.2.      | Rachunek zysków i strat .....                                                                                                                                                           | 24        |
| 3.3.      | Rachunek przepływów pieniężnych .....                                                                                                                                                   | 25        |
| 3.4.      | Zestawienie zmian w kapitale własnym .....                                                                                                                                              | 27        |
| <b>4.</b> | <b>Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości .....</b>                                         | <b>27</b> |
| <b>5.</b> | <b>Sprawozdanie Zarządu z działalności w III kwartale 2025 roku .....</b>                                                                                                               | <b>31</b> |
| 5.1.      | Komentarz Emitenta na temat okoliczności zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta, jego sytuację finansową i wyniki osiągnięte w III kwartale 2025 r. ....                 | 31        |
| 5.2.      | Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym. .... | 32        |
| 5.3.      | Inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie .....                                                                                                 | 32        |

**Szanowni Państwo,**

przekazuję na Państwa ręce raport Varsan Game Studios S.A. prezentujący przegląd najważniejszych wydarzeń biznesowych oraz wyniki finansowe osiągnięte w III kwartale 2025 roku. Miniony kwartał to okres kontynuacji działań produkcyjnych kluczowego projektu studia - gry BARKOUR oraz odnowionej wersji gry Bee Simulator w postaci Bee Simulator: The Hive.

Trzeci kwartał 2025 roku przyniósł kolejne pozytywne efekty współpracy z nowym wydawcą dla Bee Simulator i Bee Simulator: The Hive – spółką Untold Tales S.A. Przychody uzyskane przez Spółkę ze sprzedaży Bee Simulator w 3Q25 sięgnęły 250 tys. zł i to pomimo ponoszenia jeszcze zauważalnych nakładów na działania wokół planowanego wydania Bee Simulator: The Hive na konsole (portowanie). Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, prace nad wersjami konsolowymi gry zostały zakończone. Bee Simulator: The Hive została wydana na PC w dniu 04.08.2025, natomiast premiera konsolowa jest planowana na 4 kwartał br.

Gra Everdream Valley po raz kolejny przyniosła stabilne przychody spółce zależnej Mooneaters S.A., a także Spółce generując dla niej 7,5 tys. USD przychodu. Giants Uprising wygenerował dla Spółki przychód w wysokości około 250 USD.

Zespół produkcyjny nadal w całości skupia się na produkcji gry BARKOUR z psem-agentem specjalnym jako głównym bohaterem. W 3Q25 została podpisana kluczowa dla ostatniego etapu produkcji gry umowa udziału w przychodach z gry „BARKOUR” na kwotę 0,5 mln EUR, która daje nam komfort doprowadzenia produkcji do końca własnymi środkami. W 3Q25 zespół produkcyjny kontynuował pracę nad wszystkimi aspektami gry, odbyła się także oficjalna publikacja gameplay trailera gry, która równocześnie zapowiedziała start publicznego dema gry na początek 4Q2025. Do dnia publikacji niniejszego raportu w demo zagrało 8,5 tys. graczy, a wishlista dla gry osiągnęła poziom 35 tys. graczy. W 3Q25 gra była prezentowana na targach Gamescom oraz PAX West, gdzie spotkała się z bardzo entuzjastycznym odbiorem, zwłaszcza wśród dzieci 10-15 lat oraz dorosłych entuzjastów gier akcji, skradanek czy platformówek.

W 3Q25 roku spółka zależna - Mooneaters S.A. kontynuowała prace nad Everdream Village i opublikowała demo gry. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wishlista Everdream Village sięga 90 tys. graczy. Prezentacja gry na Gamescomie oraz demo zebrały bardzo pozytywny odbiór, gracze podkreślają zwłaszcza unikalną warstwę wizualną oraz doceniają system relacji, personalizacji, krzyżowania zwierząt oraz budowania. W 3Q25 premierę miało także Family Time DLC dla Everdream Valley w wersji konsolowej, co kończy okres rozwoju tej gry.

**Z wyrazami szacunku,**

**Łukasz Rosiński**

Prezes Zarządu

**1. Wybrane dane finansowe**

| Rachunek zysków i strat, dane w zł                     | 1.01.2025-<br>30.09.2025 | 1.07.2025-<br>30.09.2025 | 1.01.2024-<br>30.09.2024 | 1.07.2024-<br>30.09.2024 |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi:        | 2 824 605,69             | 1 244 833,62             | 2 884 723,31             | 1 111 489,24             |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej               | 426 129,08               | 74 901,16                | 576 255,41               | 133 741,85               |
| Zysk (strata) brutto                                   | -25 544,19               | 25 137,27                | 828 617,10               | 806 016,29               |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                             | <b>-34 913,19</b>        | <b>25 137,27</b>         | <b>828 617,10</b>        | <b>806 016,29</b>        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | -1 255 127,96            | -386 409,08              | -1 121 814,81            | -384 922,81              |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 190 976,66               | -266 972,98              | 935 096,38               | 919 990,00               |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 1 228 968,12             | 610 962,94               | 265 874,13               | -723 707,87              |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                | <b>164 816,82</b>        | <b>164 716,48</b>        | <b>79 155,70</b>         | <b>-188 640,68</b>       |
| Aktywa trwałe                                          | 8 478 073,01             | 8 478 073,01             | 6 830 389,33             | 6 830 389,33             |
| Aktywa obrotowe                                        | 11 062 647,06            | 11 062 647,06            | 8 896 179,61             | 8 896 179,61             |
| Kapitały własne                                        | 9 244 935,07             | 9 244 935,07             | 10 533 519,07            | 10 533 519,07            |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                 | 10 295 785,00            | 10 295 785,00            | 5 193 049,87             | 5 193 049,87             |
| <b>Suma bilansowa</b>                                  | <b>19 540 720,07</b>     | <b>19 540 720,07</b>     | <b>15 726 568,94</b>     | <b>15 726 568,94</b>     |

W 3Q25 roku Spółka wygenerowała 1 245 tys. zł przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi, z czego 315 tys. zł stanowiły przychody netto ze sprzedaży produktów z tytułu umów wydawniczych na grę Bee Simulator/Bee Simulator: The Hive - 250 tys. zł, ze spółką zależną - Mooneaters S.A. na świadczenie usług związanych z wydaniem gry Everdream Valley – 7,5 tys. USD oraz Giants Uprising (około 0,2 tys. USD).

Spółka zanotowała w 3Q25 zysk operacyjny w wysokości 426 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 35 tys. zł wynikającą z aktualizacji wartości aktywów finansowych.

Suma bilansowa na koniec 3Q25 roku wynosiła 19 540 tys. zł, w tym 9 025 tys. zł to kapitały własne. Istotny wzrost zobowiązań wynika z ostrożnościowego zakwalifikowania umowy udziału w przychodach z gry „BARKOUR”, o której Spółka szczegółowo informowała w raporcie bieżącym numer: 23/2025 z dnia 21.07.2025 jako zobowiązania krótkoterminowego. Taka kwalifikacja będzie stosowana aż do dnia premiery gry, kiedy to środki otrzymane od inwestora zostaną ujawnione w rachunku zysków i strat.

## 2. Informacje ogólne

### 2.1. Podstawowe informacje o Emitencie

**Firma:** VARSAV Game Studios S.A.

**Forma prawna:** spółka akcyjna

**Kraj siedziby:** Polska

**Siedziba:** Warszawa

**Adres:** ul. Aleje Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa

**Tel.:** + 48 22 100 48 41

**Faks:** + 48 22 100 42 08

**Internet:** [www.varsav.com](http://www.varsav.com)

**E-mail:** [varsav@varsav.com](mailto:varsav@varsav.com)

**KRS:** 0000381296

**REGON:** 142844239

**NIP:** 5213597881

### 2.2. Zarząd

Na dzień publikacji raportu Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

***Łukasz Rosiński – Prezes Zarządu***

Pan Łukasz Rosiński posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończył Akademię Leona Koźmińskiego, specjalność: Strategie inwestycyjne i kapitałowe. Ponadto, Pan Łukasz Rosiński studiował na Fachhochschule Ludwigshafen am Rhein, Hochschule für Wirtschaft, Niemcy, jest także absolwentem II edycji Akademii Liderów Rynku Kapitałowego.

Posiada blisko 15-letnie doświadczenia w transakcjach na rynku kapitałowym, przede wszystkim w pozyskiwaniu kapitału dla spółek z branży technologicznej. Pan Łukasz Rosiński posiada bogate doświadczenie w branży gier komputerowych (od 2013 roku zasiada w Radach Nadzorczy spółek z tej branży, od 2014 do 2018 roku był wiceprezesem Zarządu The Farm 51 Group S.A.).

Obecnie Pan Łukasz Rosiński zasiada w Radach Nadzorczych, m.in. następujących spółek: Mooneaters S.A., NETSU S.A., Farmy Fotowoltaiki S.A., Śląska Prohibicja S.A.

### **2.3. Rada Nadzorcza**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

#### **Konrad Mroczek** – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Konrad Mroczek posiada ponad 16-letnie doświadczenie zawodowe w zakresie bankowości inwestycyjnej zdobyte w departamencie Corporate Finance Banku Zachodniego WBK oraz firmach konsultingowych. Zakres realizowanych przez Pana Konrada Mrocza obowiązków obejmował m.in. doradztwo przy transakcjach fuzji i przejęć oraz udział w tworzeniu portfela inwestycji własnych „typu private equity/ venture capital” Banku. W latach 2016-2020 Pan Konrad Mroczek był CEO, a w latach 2020-2022 CFO VARSAV Game Studios S.A.

#### **Magdalena Kramer** – Członek Rady Nadzorczej

Pani Magdalena posiada kilkuletnie doświadczenie w obsłudze prawnej spółek prawa handlowego oraz podmiotów rynku kapitałowego, nabyte w trakcie pracy w kancelariach adwokackich oraz w podmiocie z sektora usług finansowych.

Zajmuje się w szczególności obsługą prawną emisji papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych, doradztwem prawnym w zakresie funkcjonowania spółek kapitałowych, w tym w szczególności spółek publicznych, przeprowadzaniem procesów przekształcenia i łączenia spółek handlowych, prowadzeniem postępowań sądowych z zakresu prawa gospodarczego ze szczególnym uwzględnieniem problematyki związanej z zaskarżaniem uchwał organów spółek prawa handlowego.

#### **Piotr Babieno** – Członek Rady Nadzorczej

Studiował na Politechnice Krakowskiej, w Warszawskiej Szkole Filmowej i Polish Open University w Krakowie. Z branżą gier związany od kilkunastu lat. Od 2006 roku sprawował funkcje zarządzające w spółkach deweloperskich tworzących gry na konsole nowej generacji. Od 2008 Prezes Zarządu Bloober Team S.A. Jest współtwórcą programu “Europejskiej Akademii Gier” oraz członkiem jej Rady Programowej. Na zaproszenie rządu Kanady był wykładowcą na JalooFestival. W 2009 roku, dzięki bogatemu doświadczeniu i znajomości nowych technologii, został wybrany ekspertem „Perspektywy Technologicznej Kraków – Małopolska 2020” – Foresight.

#### **Wojciech Pazdur** – Członek Rady Nadzorczej

Współzałożyciel, dyrektor produkcji oraz Wiceprezes Zarządu The Farm 51 Group S.A., wcześniej wieloletni współpracownik studia People Can Fly, współtwórca gry „Painkiller”, redaktor naczelny magazynu „3D”. Absolwent Politechniki Śląskiej, obecnie współpracuje z Polsko-Japońską Akademią Technik Komputerowych.

#### **Aleksander Sierzęga** – Członek Rady Nadzorczej

Z branżą gier związany od kilkunastu lat. Obecnie Prezes Zarządu No Gravity Games SA. Upřednio m.in. prodziekan i dyrektor programowy wydziału inżynierskiego AfB Vistula. Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego oraz Polsko-Japońskiej Akademii Technik Komputerowych.

## 2.4. Akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

| L.P.  | Seria akcji | Liczba akcji w (szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w proc.) | Liczba głosów (w sztukach) | Udział w ogólnej liczbie głosów (w proc.) |
|-------|-------------|-----------------------|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|
| 1     | A           | 2 095 200             | 9,23%                                  | 2 095 200                  | 9,23%                                     |
| 2     | B           | 604 800               | 2,67%                                  | 604 800                    | 2,67%                                     |
| 3     | C           | 700 000               | 3,08%                                  | 700 000                    | 3,08%                                     |
| 4     | D           | 770 000               | 3,39%                                  | 770 000                    | 3,39%                                     |
| 5     | E           | 10 308 571            | 45,43%                                 | 10 308 571                 | 45,43%                                    |
| 6     | F           | 571 428               | 2,52%                                  | 571 428                    | 2,52%                                     |
| 7     | G           | 3 000 000             | 13,22%                                 | 3 000 000                  | 13,22%                                    |
| 8     | H           | 2 000 000             | 8,81%                                  | 2 000 000                  | 8,81%                                     |
| 9     | I           | 2 641 144             | 11,64%                                 | 2 641 144                  | 11,64%                                    |
| Razem |             | 22 691 143            | 100,00%                                | 22 691 143                 | 100,00%                                   |

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 proc. Głosów na Walnym Zgromadzeniu, przedstawia się następująco:

| L.P.  | Oznaczenie akcjonariusza          | Liczba akcji w (szt.) | Udział w kapitale zakładowym (w proc.) | Liczba głosów (w sztukach) | Udział w ogólnej liczbie głosów (w proc.) |
|-------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|
| 1     | Łukasz Rosiński wraz z VARSAN SA* | 8 003 026             | 35,2%                                  | 8 003 026                  | 35,2 %                                    |
| 2     | Biolabinvest Sp. z o.o.           | 1 407 638             | 6,20%                                  | 1 407 638                  | 6,20%                                     |
| 3     | Pozostali                         | 13 280 479            | 58,5%                                  | 13 280 479                 | 58,5%                                     |
| Razem |                                   | 22 691 143            | 100,00%                                | 22 691 143                 | 100,00%                                   |

## 2.5. Obszar działalności oraz strategia emitenta

### STRATEGIA ROZWOJU NA LATA 2025-2027

#### 1. Rozwój własnych produkcji premium

- Co najmniej jedna na dwa lata premiera gry w segmencie indie premium (PC, konsole) z naciskiem na mechaniki, regrywalność i elementy pozwalające na długotrwały rozwój kolejnych gier.
- Skupienie się na projektach z unikalnymi bohaterami zwierzęcymi, tworzonych przez wewnętrzny zespół produkcyjny.
- Inspiracją dla takiego podejścia jest widoczny wśród pokolenia Millenialsów i pokolenia Z trend odkładania założenia rodziny kosztem posiadania zwierząt domowych. Globalnie około 35% graczy konsolowych jest właścicielami psów, co przekłada się na potencjalny rynek około 219 milionów graczy. Tworzenie gier z silnymi zwierzęcymi protagonistami pozwala zatem na połączenie pasji graczy do gier i ich przywiązania do zwierząt, co buduje potencjał emocjonalnego zaangażowania graczy w gry tworzone przez studio.

#### 2. Ekspansja na rynek gier mobilnych

- Poszukiwanie strategicznych partnerów do współpracy przy adaptacji posiadanych IP (BARKOUR, Projekt ARIA) na platformy mobilne.
- Tworzenie samodzielnie lub we współpracy z partnerami nowych projektów mobilnych bazujących na IP posiadanych przez Spółkę, aby zwiększyć ich globalny zasięg i potencjał komercyjny.

#### 3. Rozwój IP poprzez filmy animowane

- Rozpoczęcie współpracy ze studiami filmowymi nad rozwojem pełnometrażowych animacji i seriali na bazie gier projektów studia - Projekt ARIA, BARKOUR, Giants Uprising.
- Opracowanie i wdrożenie innowacyjnego pipeline'u umożliwiającego równoczesną produkcję gier i filmów animowanych w oparciu o te same lub zaadaptowane zasoby graficzne, lokacje oraz scenariusz.
- Znaczne skrócenie czasu i zoptymalizowanie kosztów jednoczesnej produkcji gry i filmu w oparciu o silnik Unreal Engine 5.
- Multiplikowanie potencjału posiadanych przez Spółkę IP poprzez ich komercjalizację w komplementarnych mediach.

#### 4. Budowanie przewagi konkurencyjnej poprzez R&D i wykorzystanie AI

- Kontynuacja prac badawczo-rozwojowych nad wspomaganymi przez AI systemami animacji - w oparciu o bazę w postaci systemu QUADRIMA.
- Rozszerzenie wykorzystania sztucznej inteligencji w produkcji - m.in. do zautomatyzowania procesu testowania oraz optymalizacji gier.
- Wykorzystanie dostępnych zasobów etycznego, popartego konkretnymi potrzebami produkcyjnymi wykorzystania AI w produkcji.

#### 5. Minimalizacja inwestycji w zewnętrzne podmioty

- Skupienie się w jak najszerszym wsparciu komercjalizacji projektów realizowanych przez podmioty z grupy - m.in. poprzez ich wsparcie w rozwoju biznesu i marketingu.
- Ograniczenie działań inwestycyjnych w nowe podmioty na rzecz skupienia się na rozwoju obecnych projektów.

#### 6. Strategia wydawnicza: self-publishing i późne partnerstwa wydawnicze

- Stopniowe dojście do wydawania gier w modelu self-publishingu, co umożliwia większą niezależność, pełną realizację wizji zespołu produkcyjnego oraz maksymalizację przychodów.
- Rozwój kompetencji marketingowych i dystrybucyjnych wewnątrz Spółki, co pozwoli na większą kontrolę nad procesem wydawniczym i długofalową strategią sprzedażową.
- Ewentualna współpraca z wydawcami podejmowana na jak najpóźniejszym etapie produkcji, aby uzyskiwać ponad rynkowe warunki współpracy oraz minimalizować wpływ zewnętrznych podmiotów na kreatywną wizję gier.

#### 7. Licencjonowanie danych ruchowych i behawioralnych dla podmiotów z branży sztucznej inteligencji, oparte na technologii QUADRIMA oraz danych z gry BARKOUR.

- pozyskiwanie, przetwarzanie i licencjonowanie danych motion capture oraz danych gameplay'owych,
- generowanie zestawów danych (datasetów) z silnika Unreal Engine, w którym powstaje gra BARKOUR,
- ich dalsze wykorzystanie w branżach takich jak: sztuczna inteligencja, robotyka, animacja, badania naukowe oraz edukacja.

Dane obejmują m.in. trajektorie ruchu, telemetrię, dane wejściowe gracza, kontekstowe zdarzenia gameplay'owe oraz zsynchronizowane nagrania wideo i dane przestrzenne (depth maps, surface normals, kamera). Zgromadzone zasoby pozwalają Spółce oferować kompletne i gotowe do użycia zestawy danych, bez konieczności udostępniania kodu źródłowego czy specjalnych wersji gry.

## **DŁUGOTERMINOWA WIZJA**

Spółka dąży do ugruntowania pozycji VARSAN Game Studios jako dewelopera rozpoznawalnego w tworzeniu gier premium ze zwierzęcymi bohaterami oraz ich rozwinięć w postaci produkcji mobilnych i filmów animowanych. Rozwój IP w różnych mediach pozwoli na szerszą komercjalizację projektów oraz budowanie rozpoznawalności marki na rynkach globalnych.

### **2.5.1. Projekty własne**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Emitent realizuje poprzez własny zespół produkcyjny grę BARKOUR.

#### **BARKOUR**

W 3Q25 całość zespołu deweloperskiego Emitenta skupiała się na produkcji gry BARKOUR z psem-agentem specjalnym jako głównym bohaterem. W 3Q25 została także podpisana kluczowa dla ostatniego etapu produkcji gry umowa udziału w przychodach z gry „BARKOUR” na kwotę 0,5 mln EUR, która daje nam komfort doprowadzenia produkcji do końca własnymi środkami. W 3Q25 zespół produkcyjny kontynuował pracę nad wszystkimi aspektami gry, odbyła się także oficjalna publikacja gameplay trailera gry, która równocześnie zapowiedziała start publicznego demo gry na początek 4Q2025. Do dnia publikacji niniejszego raportu w demo zagrało 8500 graczy, a wishlista dla gry osiągnęła poziom 35 tys. graczy. Początkowy negatywny odbiór demo wynikający z tymczasowego użycia generowanych przez sztuczną inteligencję głosów lektorskich dał nam dużo do myślenia w kwestii jakości potrzebnej grze w każdym jej aspekcie. Między innymi z tego powodu podjęliśmy decyzję o przełożeniu premiery na 2026 rok. W 3Q25 gra była prezentowana na targach Gamescom oraz PAX West, gdzie spotkała się z bardzo entuzjastycznym odbiorem, zwłaszcza wśród dzieci 10-15 lat oraz dorosłych entuzjastów gier akcji, skradanek czy platformówek oraz właścicieli psów.

### **2.5.2. Projekty badawczo-rozwojowe**

Spółka nie prowadzi obecnie projektów badawczo-rozwojowych.

### **2.5.3. Projekty współrealizowane z podmiotem zewnętrznym**

#### **THE PATH OF CALYDRA**

The Path Of Calydra to projekt, który jest realizowany przez Spółkę w ramach działalności wydawniczej. Gra przedstawia przygody Matheusa, który mieszka na przedmieściach dużego miasta w Brazylii, ale zostaje wciągnięty do obcego świata przez istotę znaną jako Calydra. Wkrótce zda sobie sprawę, że jedynym sposobem na przetrwanie jest pomoc istocie, która chce odzyskać utracone moce i formy. Każda z form, które przyjęła Calydra, może zostać wykorzystana przez Matheusa do pokonania wyzwań, które zabiorą naszego bohatera z powrotem do domu. Gra bardzo wyróżnia się mechanikami – głównie postać zabrała bowiem ze sobą do świata Calydry swój plecak, który zyskał magiczne możliwości. To dzięki niemu Matheus może pływać latać, wspinać się czy walczyć. Oprócz znacznego

progresu wizualnego, jesteśmy bardzo zadowoleni z kluczowego w tego typu grach systemu walki, który obecnie wdrożono w grze – daje on tak dużą satysfakcję, że wreszcie podstawne stały się porównania do takich produkcji, jak The Legend of Zelda, Hyrule Warriors czy Immortals Fenyx Rising. Prace nad projektem znajdują się w końcowej fazie – aktualnie najbardziej zaawansowane są prace po stronie level designu oraz level artu, kontynuowane są prace nad oświetleniem poziomów oraz kończące jest tworzenie modeli 3D i efektów cząsteczkowych. Istotnej modyfikacji uległ także główny bohater gry – Matheus, którego zmodyfikowany model 3D zyskał bardzo dobry odbiór w mediach społecznościowych.

Emitent skupia obecnie wszystkie zasoby osobowe i finansowe na pracy nad kluczowym projektem studia – grą BARKOUR. Powrót do prac nad The Path Of Calydra Emitent rozważny po zakończeniu prac nad grą BARKOUR.

## **2.1. Zatrudnienie**

Na dzień 30.09.2025 roku zespół deweloperski VARSAV Game Studios S.A., składał się z dziewięciu osób zatrudnionych na umowę o pracę oraz dwudziestu czterech współpracowników.

## **2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz konsolidacji sprawozdań**

Na dzień publikacji raportu Emitent posiada dwie Spółki zależne oraz trzy jednostki stowarzyszone.

Sprawozdania Emitenta zostały sporządzone w formie jednostkowej z uwagi na fakt, iż w 3Q25 w ocenie Emitenta Warhound Games Sp. z o.o. oraz Mooneaters S.A. nie prowadziły istotnej działalności. Podstawą prawną dla zwolnienia z obowiązku konsolidacji wyników finansowych Spółek zależnych Emitenta jest m.in. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości, zgodnie z którym „konsolidacją można nie obejmować jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nieistotne”, czyli jeżeli pomimo ich pominięcia sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno przedstawia sytuację finansową oraz wynik finansowy Emitenta.

Jednostki zależne

Jednostki zależne

|                                      |                                         |
|--------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Firma:</b>                        | Warhound Games sp. z o.o.               |
| <b>Forma prawna:</b>                 | spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| <b>Kraj siedziby:</b>                | Polska                                  |
| <b>Siedziba:</b>                     | Warszawa                                |
| <b>Adres:</b>                        | ul. Wilcza 28/10, 00-544 Warszawa       |
| <b>Zarząd:</b>                       | Maciej Matusik                          |
| <b>Profil działalności:</b>          | produkcja gier komputerowych            |
| <b>Udział w kapitale zakładowym:</b> | 100% kapitału zakładowego               |
| <b>Udział w głosach:</b>             | 100% głosów                             |

Emitent w dniu 05.11.2020 podjął decyzję o zmianie strategii działalności Spółki zależnej polegającej na dokonaniu zmiany profilu jej działalności. Zmiana nazwy została zarejestrowana w lutym 2021 roku.

Pierwszym projektem, którego realizacją zajmie się Spółka zależna będzie produkcja gry nawiązującej do problematyki psychiki żołnierzy. Trzon początkowo kilkusobowego zespołu Spółki zależnej stanowią nowozatrudnieni bardzo doświadczeni deweloperzy oraz członkowie zespołu produkcyjnego Emitenta, wraz z obecnym Head Of Studio Spółki – Maciejem Matusikiem, który stanął na czele studia. Maciej Matusik to manager z ponad 16-letnim doświadczeniem w branży gier, głównie jako Lider Zespołu, Główny artysta i Producent, współtwórca ponad dwudziestu wydanych tytułów, zarówno mobilnych, konsolowych, jak i pecetowych, dziennikarz oraz szkoleniowiec w dziedzinie zarządzania w firmie Leadership Source.

Podstawowe pozycje sprawozdania finansowego Warhound Games Sp. z o. o.:

| Rachunek zysków i strat, dane w zł |                                                                                       | 1.01.2025-30.09.2025 | 1.01.2024-30.09.2024 |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A.</b>                          | <b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi:</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| I.                                 | Przychody ze sprzedaży produktów                                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| -                                  | w tym od jednostek powiązanych                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartości ujemna) | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                             | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>B.</b>                          | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| I.                                 | Amortyzacja                                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Zużycie materiałów i energii                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Usługi obce                                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Podatki i opłaty                                                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| V.                                 | Wynagrodzenia                                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| VI.                                | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| VII.                               | Pozostałe koszty rodzajowe                                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| VIII.                              | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>C.</b>                          | <b>Zysk (strata ze sprzedaży (A-B))</b>                                               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>D.</b>                          | <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| I.                                 | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Dotacje                                                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Inne przychody operacyjne                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>E.</b>                          | <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| I.                                 | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Inne koszty operacyjne                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>F.</b>                          | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>G.</b>                          | <b>Przychody finansowe</b>                                                            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| I.                                 | Dywidendy i udziały w zyskach                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Odsetki                                                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| V.                                 | Inne                                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>H.</b>                          | <b>Koszty finansowe</b>                                                               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| I.                                 | Odsetki                                                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Inne                                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>I.</b>                          | <b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                                                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| J.                                 | Podatek dochodowy                                                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| K.                                 | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                         | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>L.</b>                          | <b>Zysk (strata) netto (I - J - K)</b>                                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |

Podstawowe pozycje sprawozdania finansowego Warhound Games Sp. z o. o.:

| Bilans, dane w zł   |                                                                                           | Stan na dzień<br>30.09.2025 | Stan na dzień<br>30.09.2024 |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A.</b>           | <b>Aktywa trwałe</b>                                                                      | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| I.                  | Wartości niematerialne i prawne                                                           | 0,00                        | 0,00                        |
| 1                   | Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                      | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Wartość firmy                                                                             | 0,00                        | 0,00                        |
| 3                   | Inne wartości niematerialne i prawne                                                      | 0,00                        | 0,00                        |
| 4                   | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                               | 0,00                        | 0,00                        |
| II.                 | Rzeczowe aktywa trwałe                                                                    | 0,00                        | 0,00                        |
| 1                   | Środki trwałe                                                                             | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Środki trwałe w budowie                                                                   | 0,00                        | 0,00                        |
| 3                   | Zaliczki na środki trwałe w budowie                                                       | 0,00                        | 0,00                        |
| III.                | Należności długoterminowe                                                                 | 0,00                        | 0,00                        |
| 1                   | Od jednostek powiązanych                                                                  | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale            | 0,00                        | 0,00                        |
| 3                   | Od pozostałych jednostek                                                                  | 0,00                        | 0,00                        |
| IV.                 | Inwestycje długoterminowe                                                                 | 0,00                        | 0,00                        |
| 1                   | Nieruchomości                                                                             | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Wartości niematerialne i prawne                                                           | 0,00                        | 0,00                        |
| 3                   | Długoterminowe aktywa finansowe                                                           | 0,00                        | 0,00                        |
| 4                   | Inne inwestycje długoterminowe                                                            | 0,00                        | 0,00                        |
| V.                  | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                 | 0,00                        | 0,00                        |
| 1                   | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                           | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                           | 0,00                        | 0,00                        |
| <b>B.</b>           | <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                    | <b>714 938,90</b>           | <b>714 938,90</b>           |
| I.                  | Zapasy                                                                                    | 615 630,57                  | 615 630,57                  |
| 1                   | Materiały                                                                                 | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Półprodukty i produkty w toku                                                             | 615 630,57                  | 615 630,57                  |
| 3                   | Produkty gotowe                                                                           | 0,00                        | 0,00                        |
| 4                   | Towary                                                                                    | 0,00                        | 0,00                        |
| 5                   | Zaliczki na dostawy i usługi                                                              | 0,00                        | 0,00                        |
| II.                 | Należności                                                                                | 99 308,33                   | 99 308,33                   |
| 1                   | Należności od jednostek powiązanych                                                       | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                        | 0,00                        |
| 3                   | Należności od pozostałych jednostek                                                       | 99 308,33                   | 99 308,33                   |
| III.                | Inwestycje krótkoterminowe                                                                | 0,00                        | 0,00                        |
| 1                   | Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                          | 0,00                        | 0,00                        |
| 2                   | Inne inwestycje krótkoterminowe                                                           | 0,00                        | 0,00                        |
| IV.                 | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                | 0,00                        | 0,00                        |
| <b>C.</b>           | <b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                     | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| <b>D.</b>           | <b>Udziały (akcje) własne</b>                                                             | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                 |
| <b>Aktywa razem</b> |                                                                                           | <b>714 938,90</b>           | <b>714 938,90</b>           |

|           |                                                                                                |                    |                    |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A.</b> | <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                | <b>-165 841,31</b> | <b>-165 841,31</b> |
| I.        | Kapitał podstawowy                                                                             | 5 000,00           | 5 000,00           |
| II.       | Kapitał (fundusz) zapasowy                                                                     | 0,00               | 0,00               |
| III.      | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                                                        | 0,00               | 0,00               |
| IV.       | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                                                        | 0,00               | 0,00               |
| V.        | Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                  | -78 563,55         | -78 563,55         |
| VI.       | Zysk (strata) netto                                                                            | -92 277,76         | -92 277,76         |
| VII.      | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                                 | 0,00               | 0,00               |
| <b>B.</b> | <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                  | <b>880 780,21</b>  | <b>880 780,21</b>  |
| I.        | Rezerwy na zobowiązania                                                                        | 0,00               | 0,00               |
| 1         | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                               | 0,00               | 0,00               |
| 2         | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                                    | 0,00               | 0,00               |
| 3         | Pozostałe rezerwy                                                                              | 0,00               | 0,00               |
| II.       | Zobowiązania Długoterminowe                                                                    | 671 011,67         | 671 011,67         |
| 1         | Wobec jednostek powiązanych                                                                    | 671 011,67         | 671 011,67         |
| 2         | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale              | 0,00               | 0,00               |
| 3         | Wobec pozostałych jednostek                                                                    | 0,00               | 0,00               |
| III.      | Zobowiązania Krótkoterminowe                                                                   | 209 768,54         | 209 768,54         |
| 1         | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych                                                       | 97 757,35          | 97 757,35          |
| 2         | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00               | 0,00               |
| 3         | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek                                                       | 112 011,19         | 112 011,19         |
| 4         | Fundusze specjalne                                                                             | 0,00               | 0,00               |
| IV.       | Rozliczenia międzyokresowe                                                                     | 0,00               | 0,00               |
| 1         | Ujemna wartość firmy                                                                           | 0,00               | 0,00               |
| 2         | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                | 0,00               | 0,00               |
|           | <b>Pasywa razem</b>                                                                            | <b>714 938,90</b>  | <b>714 938,90</b>  |

|                               |                               |
|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Firma:</b>                 | <b>Mooneaters S.A.</b>        |
| Forma prawna:                 | spółka akcyjna                |
| Kraj siedziby:                | Polska                        |
| Siedziba:                     | Olsztyn                       |
| Adres:                        | ul. Rolna 245, 10-804 Olsztyn |
| Zarząd:                       | Marek Maruszczak              |
| Profil działalności:          | produkcja gier komputerowych  |
| Udział w kapitale zakładowym: | 51,9% kapitału zakładowego    |
| Udział w głosach:             | 51,9% w głosach               |

Spółka została zawiązana w dniu 23 lipca 2020 roku. Głównym projektem realizowanym przez studio jest gra Everdream Valley. Światowa premiera Everdream Valley miała miejsce na PC (Steam, GOG, Epic) oraz na konsolach PlayStation 4 i PlayStation 5 dnia 30 maja 2023 r. Wersja na konsolę Nintendo Switch ukazała się 23 czerwca 2023 r. Wersje na platformy Xbox One i Xbox Series X|S zostały wydane 15 grudnia 2023 r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania sprzedaż Everdream Valley osiągnęła 150 tys. sztuk.

W sierpniu 2023 r. Mooneaters S.A. podpisała umowę z Meta Platforms Technologies na ko-finansowanie i dystrybucję gry Everdream Valley VR w wersji na urządzenia Meta Quest (Quest 2 i 3). Produkcja odbywała się we współpracy z Ovid Works S.A., gra zadebiutowała na Oculus Store w 2Q2025.

Kolejnym, kluczowym projektem rozwijanym przez Mooneaters S.A. jest gra Everdream Village, osadzona w tym samym uniwersum co Everdream Valley. Tytuł rozwija świat znany z pierwszej odsłony, przenosząc gracza do wioski pełnej życia i rozbudowanych interakcji społecznych. Everdream Village stawia na rozwój relacji z mieszkańcami, zarządzanie wspólnotą, system zadań oraz możliwość swobodnej rozbudowy własnej działki i całej osady. W grze pojawią się nowe mechaniki, takie jak:

- zaawansowane budowanie własnych konstrukcji i modyfikacja terenu,
- system współpracy i zlecania zadań NPC,
- aktywności mieszkańców,
- elementy eksploracyjne (m.in. przepływanie łodzią na inne wyspy i przygodowe, zachowujące czyż charakter serii,
- zachowanie unikatowej „magii Doliny” – relacji z dziadkami, zwierzętami i naturą.

Tytuł jest produkowany z myślą o wieloletnim rozwoju oraz aktywnej współpracy z graczami. Start Early Access Everdream Village na PC planowany jest na IV kwartał 2025 roku. Gra będzie rozwijana w ścisłej współpracy ze społecznością, która otrzyma dostęp do ograniczonych, unikalnych elementów kosmetycznych, dostępnych wyłącznie dla najwcześniejszych wspierających.

Podstawowe pozycje sprawozdania finansowego Mooneaters S.A.:\*

| Rachunek zysków i strat, dane w zł |                                                                                      | 1.01.2025-30.09.2025 | 1.01.2024-30.09.2024 |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A.</b>                          | <b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi:</b>                                     | <b>2 049 002,73</b>  | <b>2 429 484,75</b>  |
| I.                                 | Przychody ze sprzedaży produktów                                                     | 1 182 706,93         | 1 680 414,91         |
| -                                  | w tym od jednostek powiązanych                                                       | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna) | 866 295,80           | 749 069,84           |
| III.                               | Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                            | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>B.</b>                          | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                                               | <b>989 822,77</b>    | <b>1 785 599,16</b>  |
| I.                                 | Amortyzacja                                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Zużycie materiałów i energii                                                         | 7 177,27             | 2 527,16             |
| III.                               | Usługi obce                                                                          | 643 588,90           | 1 412 289,77         |
| IV.                                | Podatki i opłaty                                                                     | 3 166,60             | 0,00                 |
| V.                                 | Wynagrodzenia                                                                        | 335 890,00           | 369 407,00           |
| VI.                                | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| VII.                               | Pozostałe koszty rodzajowe                                                           | 0,00                 | 1 375,23             |
| VIII.                              | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>C.</b>                          | <b>Zysk (strata ze sprzedaży (A-B))</b>                                              | <b>1 059 179,96</b>  | <b>643 885,59</b>    |
| <b>D.</b>                          | <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                | <b>1,40</b>          | <b>2,76</b>          |
| I.                                 | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                       | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Dotacje                                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Inne przychody operacyjne                                                            | 2,24                 | 2,76                 |
| <b>E.</b>                          | <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                   | <b>7,09</b>          | <b>4,46</b>          |
| I.                                 | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Inne koszty operacyjne                                                               | 7,09                 | 4,46                 |
| <b>F.</b>                          | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                              | <b>1 059 174,27</b>  | <b>643 883,89</b>    |
| <b>G.</b>                          | <b>Przychody finansowe</b>                                                           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| I.                                 | Dywidendy i udziały w zyskach                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| II.                                | Odsetki                                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| V.                                 | Inne                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>H.</b>                          | <b>Koszty finansowe</b>                                                              | <b>39 092,06</b>     | <b>24 680,78</b>     |
| I.                                 | Odsetki                                                                              | 199,00               | 4 273,69             |
| II.                                | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| III.                               | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                            | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.                                | Inne                                                                                 | 38 893,06            | 20 407,09            |
| <b>I.</b>                          | <b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                                                  | <b>1 020 082,21</b>  | <b>619 203,11</b>    |
| J.                                 | Podatek dochodowy                                                                    | 94 951,00            | 0,00                 |
| K.                                 | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                        | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>L.</b>                          | <b>Zysk (strata) netto (I - J - K)</b>                                               | <b>925 131,21</b>    | <b>589 577,11</b>    |

Podstawowe pozycje sprawozdania finansowego Mooneaters S.A.\*

| Bilans, dane w zł |                                                                                           | Stan na dzień 30.09.2025 | Stan na dzień 30.09.2024 |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A.</b>         | <b>Aktywa trwałe</b>                                                                      | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| I.                | Wartości niematerialne i prawne                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 1                 | Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                      | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Wartość firmy                                                                             | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Inne wartości niematerialne i prawne                                                      | 0,00                     | 0,00                     |
| 4                 | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                               | 0,00                     | 0,00                     |
| II.               | Rzeczowe aktywa trwałe                                                                    | 0,00                     | 0,00                     |
| 1                 | Środki trwałe                                                                             | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Środki trwałe w budowie                                                                   | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Zaliczki na środki trwałe w budowie                                                       | 0,00                     | 0,00                     |
| III.              | Należności długoterminowe                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| 1                 | Od jednostek powiązanych                                                                  | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale            | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Od pozostałych jednostek                                                                  | 0,00                     | 0,00                     |
| IV.               | Inwestycje długoterminowe                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| 1                 | Nieruchomości                                                                             | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Wartości niematerialne i prawne                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Długoterminowe aktywa finansowe                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 4                 | Inne inwestycje długoterminowe                                                            | 0,00                     | 0,00                     |
| V.                | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| 1                 | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>B.</b>         | <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                    | <b>3 700 611,66</b>      | <b>2 958 355,48</b>      |
| I.                | Zapasy                                                                                    | 3 373 157,64             | 2 385 611,84             |
| 1                 | Materiały                                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Półprodukty i produkty w toku                                                             | 3 373 157,64             | 2 385 611,84             |
| 3                 | Produkty gotowe                                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 4                 | Towary                                                                                    | 0,00                     | 0,00                     |
| 5                 | Zaliczki na dostawy i usługi                                                              | 0,00                     | 410 000,00               |
| II.               | Należności                                                                                | 39 055,08                | 438 569,00               |
| 1                 | Należności od jednostek powiązanych                                                       | 8 100,43                 | 8 100,43                 |
| 2                 | Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Należności od pozostałych jednostek                                                       | 30 954,65                | 430 468,57               |
| III.              | Inwestycje krótkoterminowe                                                                | 288 283,08               | 133 954,54               |
| 1                 | Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                          | 288 283,08               | 133 954,54               |
| 2                 | Inne inwestycje krótkoterminowe                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| IV.               | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>C.</b>         | <b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                     | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| <b>D.</b>         | <b>Udziały (akcje) własne</b>                                                             | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
|                   | <b>Aktywa razem</b>                                                                       | <b>3 700 611,68</b>      | <b>2 958 355,48</b>      |

|                     |                                                                                                |                     |                     |
|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>A.</b>           | <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                | <b>3 675 452,84</b> | <b>2 870 321,63</b> |
| I.                  | Kapitał podstawowy                                                                             | 107 500,00          | 109 318,10          |
| II.                 | Kapitał (fundusz) zapasowy                                                                     | 2 642 821,63        | 1 175 681,90        |
| III.                | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                                                        | 0,00                | 0,00                |
| IV.                 | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                                                        | 0,00                | 0,00                |
| V.                  | Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                  | 0,00                | 998 744,52          |
| VI.                 | Zysk (strata) netto                                                                            | 925 131,21          | 586 577,11          |
| VII.                | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego<br>(wielkość ujemna)                              | 0,00                | 0,00                |
| <b>B.</b>           | <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                  | <b>25 158,64</b>    | <b>88 033,85</b>    |
| I.                  | Rezerwy na zobowiązania                                                                        | 0,00                | 0,00                |
| 1                   | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                               | 0,00                | 0,00                |
| 2                   | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                                    | 0,00                | 0,00                |
| 3                   | Pozostałe rezerwy                                                                              | 0,00                | 0,00                |
| II.                 | Zobowiązania Długoterminowe                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| 1                   | Wobec jednostek powiązanych                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| 2                   | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale              | 0,00                | 0,00                |
| 3                   | Wobec pozostałych jednostek                                                                    | 0,00                | 0,00                |
| III.                | Zobowiązania Krótkoterminowe                                                                   | 25 158,84           | 88 033,85           |
| 1                   | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych                                                       | 0,00                | 0,00                |
| 2                   | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                | 0,00                |
| 3                   | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek                                                       | 25 158,84           | 88 033,85           |
| 4                   | Fundusze specjalne                                                                             | 0,00                | 0,00                |
| IV.                 | Rozliczenia międzyokresowe                                                                     | 0,00                | 0,00                |
| 1                   | Ujemna wartość firmy                                                                           | 0,00                | 0,00                |
| 2                   | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                | 0,00                | 0,00                |
| <b>Pasywa razem</b> |                                                                                                | <b>3 700 611,68</b> | <b>2 958 355,48</b> |

\*Przedstawiony Rachunek Zysków i Strat Mooneaters S.A. opiera się o wstępny niepełny raport sprzedażowy otrzymany przez Mooneaters S.A. od Untold Tales, przedstawione dane mogą ulec zmianie.

Jednostki stowarzyszone:

**Firma:** Perimeter Games sp. z o.o.  
**Forma prawna:** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
**Kraj siedziby:** Polska  
**Siedziba:** Katowice  
**Adres:** ul. Św. Jana 11/4, 40-012 Katowice  
**Zarząd:** Igor Zieliński  
**Profil działalności:** produkcja gier komputerowych  
**Internet:** <https://www.perimetergames.eu/>  
**Udział w kapitale zakładowym:** 30% kapitału zakładowego  
**Udział w głosach:** 30% w głosach

Emitent w dniu 20 sierpnia 2020 roku zawarł umowę inwestycyjną z aktualnymi współnikami spółki Perimeter Games sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, KRS: 0000832844, na mocy której strony uregulowały zasady dokonania przez Emitenta inwestycji w Perimeter Games. Inwestycja Emitenta w Perimeter Games obejmuje objęcie przez Emitenta nowo wyemitowanych udziałów Perimeter Games w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki za łączną cenę 195.000 PLN, które będą stanowiły 30% kapitału zakładowego Perimeter Games.

Przedmiotem działalności Perimeter Games jest tworzenie oryginalnych, wysokiej jakości gier premium na komputery PC i konsole. Zespół studia składa się z doświadczonych twórców gier z ponad 10-letnim doświadczeniem zdobytym przy takich produkcjach, jak Wiedźmin 2, gry z serii Lego (Indiana Jones, Lego Batman, Lego Star Wars), Necrovision oraz Realpolitiks.

Założycielem i głównym udziałowcem studia jest Igor Zieliński, który posiada ponad 14-letnie doświadczenie w branży gier, m.in. jako Starszy Artysta 3d w CD Projekt Red (Wiedźmin 2), Artysta 3d w The Farm51 Group S.A. (Necrovision), Artysta 3d w Travellers Tales (Lego Indiana Jones, Lego Batman, Lego Star Wars), oraz współzałożyciel, Wiceprezes, Projektant oraz Dyrektor Kreatywny w Jujubee S.A., odpowiedzialny w przeszłości za rozwój gier serii Flashout 3d oraz Realpolitiks.

**Firma: Cyber Rain Games sp. z o.o.**

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Kraj siedziby: Polska  
Siedziba: Legionowo  
Adres: ul. Warszawska 40/60, 05-120 Legionowo  
Zarząd: Marek Jaroszewski, Jarosław Jaroszewski  
Profil działalności: produkcja gier komputerowych  
Internet:  
Udział w kapitale zakładowym: 40% kapitału zakładowego  
Udział w głosach: 40% w głosach

Emitent wraz z No Gravity Games S.A. przystąpił do Don't Bite Devs Studio sp. z o.o. z siedzibą w Legionowie poprzez objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki. Emitent objął 80 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki stowarzyszonej, o wartości nominalnej 50 zł za każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 4.000 zł oraz pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 96.000 zł. W konsekwencji po rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki stowarzyszonej, o którym mowa powyżej, Emitent będzie posiadał udziały reprezentujące 40% udziału w kapitale zakładowym oraz 40% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Spółki stowarzyszonej.

Cyber Rain Games Sp. z o.o. specjalizuje się w tworzeniu gier komputerowych inspirowanych raportami tworzonymi przez najbardziej znanych futurologów dotyczącymi zawodów przyszłości. Spółka wstrzymała produkcję gry Tattoo Punk – symulatora zarządzania studiem tatuażu przyszłości do momentu pozyskiwania budżetu, który pozwoli na realizację projektu w pierwotnie założonej formie.

### 3. Dane finansowe VARSAV Game Studios S.A.

#### 3.1. Bilans

| Bilans, dane w zł |                                                                                           | Stan na dzień 30.09.2025 | Stan na dzień 30.09.2024 |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A.</b>         | <b>Aktywa trwałe</b>                                                                      | <b>8 478 073,01</b>      | <b>6 830 389,33</b>      |
| I.                | Wartości niematerialne i prawne                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 1                 | Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                      | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Wartość firmy                                                                             | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Inne wartości niematerialne i prawne                                                      | 0,00                     | 0,00                     |
| 4                 | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                               | 0,00                     | 0,00                     |
| II.               | Rzeczowe aktywa trwałe                                                                    | 324 358,27               | 1 300,74                 |
| 1                 | Środki trwałe                                                                             | 324 358,27               | 1 300,74                 |
| 2                 | Środki trwałe w budowie                                                                   | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Zaliczki na środki trwałe w budowie                                                       | 0,00                     | 0,00                     |
| III.              | Należności długoterminowe                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| 1                 | Od jednostek powiązanych                                                                  | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale            | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Od pozostałych jednostek                                                                  | 0,00                     | 0,00                     |
| IV.               | Inwestycje długoterminowe                                                                 | 8 070 193,07             | 6 803 493,07             |
| 1                 | Nieruchomości                                                                             | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Wartości niematerialne i prawne                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 3                 | Długoterminowe aktywa finansowe                                                           | 8 070 193,07             | 6 803 493,07             |
| 4                 | Inne inwestycje długoterminowe                                                            | 0,00                     | 0,00                     |
| V.                | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                 | 83 521,67                | 25 595,52                |
| 1                 | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                           | 80 835,00                | 25 463,00                |
| 2                 | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                           | 2 686,67                 | 132,52                   |
| <b>B.</b>         | <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                    | <b>11 062 647,06</b>     | <b>8 896 179,61</b>      |
| I.                | Zapasy                                                                                    | 9 722 720,09             | 7 234 842,51             |
| 1                 | Materiały                                                                                 | 0,00                     | 0,00                     |
| 2                 | Półprodukty i produkty w toku                                                             | 9 722 720,09             | 7 232 123,00             |
| 3                 | Produkty gotowe                                                                           | 0,00                     | 0,00                     |
| 4                 | Towary                                                                                    | 0,00                     | 0,00                     |
| 5                 | Zaliczki na dostawy i usługi                                                              | 0,00                     | 2 719,51                 |
| II.               | Należności                                                                                | 538 553,61               | 614 287,23               |
| 1                 | Należności od jednostek powiązanych                                                       | 1 000,00                 | 1 000,00                 |
| 2                 | Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 5 273,36                 | 0,00                     |
| 3                 | Należności od pozostałych jednostek                                                       | 532 280,25               | 613 287,23               |
| III.              | Inwestycje krótkoterminowe                                                                | 777 194,40               | 1 011 876,44             |
| 1                 | Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                          | 777 194,40               | 1 011 876,44             |

|           |                                                                                                |                      |                      |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 2         | Inne inwestycje krótkoterminowe                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.       | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                     | 24 178,96            | 35 173,43            |
| <b>C.</b> | <b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>D.</b> | <b>Udziały (akcje) własne</b>                                                                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
|           | <b>Aktywa razem</b>                                                                            | <b>19 540 720,07</b> | <b>15 726 568,94</b> |
| <b>A.</b> | <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                | <b>9 244 935,07</b>  | <b>10 533 519,07</b> |
| I.        | Kapitał podstawowy                                                                             | 2 004 999,90         | 2 004 999,90         |
| II.       | Kapitał (fundusz) zapasowy                                                                     | 10 638 767,54        | 10 638 767,54        |
| III.      | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                                                        | 7 171 117,50         | 6 574 617,50         |
| IV.       | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                                                        | 0,00                 | 1 505 452,17         |
| V.        | Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                  | -10 535 036,68       | -11 018 935,14       |
| VI.       | Zysk (strata) netto                                                                            | -34 913,19           | 828 617,10           |
| VII.      | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>B.</b> | <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                  | <b>10 295 785,00</b> | <b>5 193 049,87</b>  |
| I.        | Rezerwy na zobowiązania                                                                        | 1 208 378,76         | 670 464,06           |
| 1         | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                               | 1 149 537,00         | 621 866,00           |
| 2         | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                                    | 58 841,76            | 48 598,06            |
| 3         | Pozostałe rezerwy                                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| II.       | Zobowiązania Długoterminowe                                                                    | 1 367 411,19         | 24 632,08            |
| 1         | Wobec jednostek powiązanych                                                                    | 24 632,08            | 24 632,08            |
| 2         | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale              | 0,00                 | 0,00                 |
| 3         | Wobec pozostałych jednostek                                                                    | 1 342 779,11         | 0,00                 |
| III.      | Zobowiązania Krótkoterminowe                                                                   | 7 719 995,05         | 4 493 733,85         |
| 1         | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych                                                       | 1 144 547,92         | 1 344 547,92         |
| 2         | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                 | 0,00                 |
| 3         | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek                                                       | 6 575 447,13         | 3 149 185,93         |
| 4         | Fundusze specjalne                                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| IV.       | Rozliczenia międzyokresowe                                                                     | 0,00                 | 4 219,88             |
| 1         | Ujemna wartość firmy                                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| 2         | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                | 0,00                 | 4 219,88             |
|           | <b>Pasywa razem</b>                                                                            | <b>19 540 720,07</b> | <b>15 726 568,94</b> |

### 3.2. Rachunek zysków i strat

| Rachunek zysków i strat, dane w zł                                                       | 1.01.2025-<br>30.09.2025 | 1.07.2025-<br>30.09.2025 | 1.01.2024-<br>30.09.2024 | 1.07.2024-<br>30.09.2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi:</b>                                      | <b>2 824 605,69</b>      | <b>1 244 833,62</b>      | <b>2 884 723,31</b>      | <b>1 111 489,24</b>      |
| I. Przychody ze sprzedaży produktów                                                      | 855 198,79               | 315 777,45               | 1 188 117,91             | 388 508,56               |
| - w tym od jednostek powiązanych                                                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna) | 1 969 406,90             | 929 056,17               | 1 696 605,40             | 722 980,68               |
| III. Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                           | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                                                | <b>2 512 711,58</b>      | <b>1 187 253,19</b>      | <b>2 302 694,64</b>      | <b>971 447,57</b>        |
| I. Amortyzacja                                                                           | 29 806,30                | 17 779,74                | 390,21                   | 130,08                   |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                         | 43 411,00                | 20 469,15                | 43 613,66                | 10 558,51                |
| III. Usługi obce                                                                         | 470 653,39               | 308 314,06               | 468 981,51               | 295 827,67               |
| IV. Podatki i opłaty                                                                     | 8 154,24                 | 6 072,13                 | 4 239,88                 | 3 997,10                 |
| V. Wynagrodzenia                                                                         | 1 753 209,68             | 727 723,81               | 1 610 978,78             | 607 700,98               |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                           | 119 606,92               | 42 682,37                | 127 135,99               | 40 111,93                |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                          | 87 870,05                | 64 211,93                | 47 354,61                | 13 121,30                |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                           | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>C. Zysk (strata ze sprzedaży (A-B))</b>                                               | <b>311 894,11</b>        | <b>57 580,43</b>         | <b>582 028,67</b>        | <b>140 041,67</b>        |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                 | <b>145 917,24</b>        | <b>35 244,69</b>         | <b>4 368,42</b>          | <b>989,72</b>            |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                        | 108 943,09               | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| II. Dotacje                                                                              | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                        | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| IV. Inne przychody operacyjne                                                            | 36 974,15                | 35 244,69                | 4 368,42                 | 989,72                   |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                    | <b>31 682,27</b>         | <b>17 923,96</b>         | <b>10 141,68</b>         | <b>7 289,54</b>          |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| III. Inne koszty operacyjne                                                              | 31 682,27                | 17 923,96                | 10 141,68                | 7 289,54                 |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                               | <b>426 129,08</b>        | <b>74 901,16</b>         | <b>576 255,41</b>        | <b>133 741,85</b>        |
| <b>G. Przychody finansowe</b>                                                            | <b>211 472,18</b>        | <b>114,50</b>            | <b>807 120,84</b>        | <b>780 802,77</b>        |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach                                                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| II. Odsetki                                                                              | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                          | 211 472,18               | 114,50                   | 783 455,25               | 777 992,22               |
| IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                            | 0,00                     | 0,00                     | 23 665,59                | 2 810,55                 |
| V. Inne                                                                                  | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>H. Koszty finansowe</b>                                                               | <b>663 145,45</b>        | <b>49 878,39</b>         | <b>554 759,15</b>        | <b>108 528,33</b>        |
| I. Odsetki                                                                               | 35 605,59                | 28 048,86                | 222 132,70               | 123 368,07               |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                         | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                           | 569 261,66               | 282,00                   | 220 150,01               | 0,00                     |
| IV. Inne                                                                                 | 58 278,20                | 21 547,53                | 112 476,44               | -14 839,74               |

|    |                                                               |            |           |            |            |
|----|---------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|------------|
| I. | Zysk (strata) brutto (F+G-H)                                  | -25 544,19 | 25 137,27 | 828 617,10 | 806 016,29 |
| J. | Podatek dochodowy                                             | 9 369,00   | 0,00      | 0,00       | 0,00       |
| K. | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00       | 0,00      | 0,00       | 0,00       |
| L. | Zysk (strata) netto (I - J - K)                               | -34 913,19 | 25 137,27 | 828 617,10 | 806 016,29 |

### 3.3. Rachunek przepływów pieniężnych

| Rachunek przepływów pieniężnych, dane w zł                                      | 1.01.2025-30.09.2025 | 1.07.2025-30.09.2025 | 1.01.2024-30.09.2024 | 1.07.2024-30.09.2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej                     |                      |                      |                      |                      |
| I. Zysk (strata) netto                                                          | -34 913,19           | 25 137,27            | 828 617,10           | 806 016,29           |
| II. Korekty razem                                                               | -1 220 214,77        | -411 546,35          | -1 950 431,91        | -1 190 939,10        |
| 1. Amortyzacja                                                                  | 29 806,30            | 17 779,74            | 390,21               | 130,08               |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                     | -6 935,60            | -6 935,60            | 26 028,32            | 0,00                 |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      | 35 605,59            | 28 048,86            | 286 112,21           | -100 599,29          |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   | 0,00                 | -411 550,00          | -563 028,23          | -557 507,80          |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                          | -24 000,00           | 0,00                 | -16 000,00           | 0,00                 |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                         | -1 967 708,28        | -930 077,06          | -1 699 324,91        | -725 700,19          |
| 7. Zmiana stanu należności                                                      | 192 946,54           | 250 463,05           | -211 440,08          | 225 892,41           |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   | 530 629,01           | 642 860,44           | 214 450,89           | -25 382,52           |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      | -10 558,33           | -2 135,78            | 12 379,68            | -7 771,79            |
| 10. Inne korekty                                                                | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)                | -1 255 127,96        | -386 409,08          | -1 121 814,81        | -384 922,81          |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej                   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| I. Wpływy                                                                       | 936 774,49           | 1 477,02             | 1 015 096,38         | 999 990,00           |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Z aktywów finansowych                                                        | 936 774,49           | 1 477,02             | 15 106,38            | 999 990,00           |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| II. Wydatki                                                                     | 745 797,83           | 268 450,00           | 80 000,00            | 80 000,00            |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Na aktywa finansowe                                                          | 745 797,83           | 268 450,00           | 80 000,00            | 80 000,00            |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                    | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)              | 190 976,66           | -266 972,98          | 935 096,38           | 919 990,00           |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                      |                      | 0,00                 |                      |                      |

|                                                                                                              |                     |                     |                     |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                             | <b>1 903 585,84</b> | <b>1 386 597,41</b> | <b>3 208 708,84</b> | <b>1 970 036,34</b> |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 200 200,00          | 200 200,00          | 1 344 547,92        | 1 024 547,92        |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 493 038,53          | 231 067,93          | 921 310,92          | 617 988,42          |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | 129 017,83          | -126 000,00         | 942 850,00          | 327 500,00          |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | 1 081 329,48        | 1 081 329,48        |                     | 0,00                |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                           | <b>674 617,72</b>   | <b>568 498,87</b>   | <b>2 942 834,71</b> | <b>2 693 744,21</b> |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                                         | 0,00                | 0,00                |                     | 0,00                |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                                             | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                                   | 0,00                | 0,00                |                     | 0,00                |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                                | 593 823,63          | 500 376,29          | 687 808,25          | 681 717,75          |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     | 0,00                | 0,00                | 2 017 547,92        | 1 774 547,92        |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 45 188,50           | 40 073,72           |                     | 0,00                |
| 8. Odsetki                                                                                                   | 35 605,59           | 28 048,86           | 237 478,54          | 237 478,54          |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                                    | 0,00                | 0,00                |                     | 0,00                |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                                       | <b>1 228 968,12</b> | <b>610 962,94</b>   | <b>265 874,13</b>   | <b>-723 707,87</b>  |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>                                                | <b>164 816,82</b>   | <b>164 716,48</b>   | <b>79 155,70</b>    | <b>-188 640,68</b>  |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>                                                         | <b>164 816,82</b>   | <b>164 716,48</b>   | <b>79 155,70</b>    | <b>-188 640,68</b>  |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | <b>179 558,13</b>   | <b>179 558,13</b>   | <b>189 085,69</b>   | <b>456 882,07</b>   |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)</b>                                                            | <b>344 374,95</b>   | <b>344 274,61</b>   | <b>268 241,39</b>   | <b>268 241,39</b>   |

### 3.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

| Zestawienie zmian w kapitale własnym, dane w zł |                                                                                                               | 1.01.2025-<br>30.06.2025 | 1.07.2025-<br>30.09.2025 | 1.01.2024-<br>30.09.2024 | 1.07.2024-<br>30.09.2024 |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| I                                               | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)                                                              | 8 674 098,26             | 9 025 597,79             | 9 648 901,97             | 9 745 052,78             |
| I.a.                                            | Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach                                                          | 8 674 098,26             | 9 025 597,79             | 9 648 901,97             | 9 745 052,78             |
| 1                                               | Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                                                               | 2 004 999,90             | 2 004 999,90             | 2 004 999,90             | 2 004 999,90             |
|                                                 | 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                                                                  | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
|                                                 | 1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                                                            | 2 004 999,90             | 2 004 999,90             | 2 004 999,90             | 2 004 999,90             |
| 2                                               | Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu                                                                 | 10 638 767,54            | 10 638 767,54            | 10 638 767,54            | 10 638 767,54            |
|                                                 | 2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                                                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
|                                                 | 2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                                                     | 10 638 767,54            | 10 638 767,54            | 10 638 767,54            | 10 638 767,54            |
| 3                                               | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | 6 565 367,50             | 6 976 917,50             | 6 518 617,50             | 6 518 617,50             |
|                                                 | 3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                                                         | 605 750,00               | 194 200,00               | 56 000,00                | 56 000,00                |
|                                                 | 3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                                 | 7 171 117,50             | 7 171 117,50             | 6 574 617,50             | 6 574 617,50             |
| 4                                               | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu                                                    | 0,00                     | 0,00                     | 1 505 452,17             | 1 505 452,17             |
|                                                 | 4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                                                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
|                                                 | 4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                                                 | 0,00                     | 0,00                     | 1 505 452,17             | 1 505 452,17             |
| 5                                               | Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                                              | -11 018 935,14           | -11 018 935,14           | -5 640 568,37            | -5 640 568,37            |
|                                                 | 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                                  | 483 898,46               | 483 898,46               | 0,00                     | 0,00                     |
|                                                 | 5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
|                                                 | 5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                    | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
|                                                 | 5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                                | -11 018 935,14           | -11 018 935,14           | 5 640 568,37             | 5 640 568,37             |
|                                                 | 5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                                  | -11 018 935,14           | -11 018 935,14           | 5 640 568,37             | 5 640 568,37             |
|                                                 | 5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                  | -10 535 036,68           | -10 535 036,68           | 11 018 935,14            | 11 018 935,14            |
|                                                 | 5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                           | -10 535 036,68           | -10 535 036,68           | -11 018 935,14           | -11 018 935,14           |
| 6                                               | Wynik netto                                                                                                   | -34 913,19               | -34 913,19               | 570 952,54               | 570 952,54               |
| II.                                             | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                                                | 9 244 935,07             | 9 244 935,07             | 10 275 854,51            | 10 275 854,51            |
| III.                                            | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)                     | 9 244 935,07             | 9 244 935,07             | 10 275 854,51            | 10 275 854,51            |

### 4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Poniżej przedstawione zostały zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości, które zostały omówione poniżej stosuje się w sposób ciągły całego okresu sprawozdawczego.

**W zakresie ewidencji wartości niematerialnych i prawnych**

Wartości niematerialne i prawne podlegają umarzaniu i amortyzowaniu metodą liniową przy zastosowaniu górnych stawek określonych w przepisach podatkowych. Wartości niematerialne i prawne o wartości mniejszej niż 10 000 złotych są umarzane jednorazowo w miesiącu nabycia lub rozpoczęcia pobierania korzyści z wykorzystywania tych praw.

**W zakresie ewidencji środków trwałych**

Środki trwałe w ciągu roku wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o dokonywane odpisy amortyzacyjne oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową począwszy od następnego miesiąca po przyjęciu środków trwałych do używania przy zastosowaniu najwyższych stawek przewidzianych w przepisach podatkowych. Możliwe jest w uzasadnionych przypadkach skracanie lub wydłużanie okresu amortyzacji, jeżeli przewidywany okres użytkowania jest dłuższy lub krótszy niż wynikający z zastosowania przepisów podatkowych.

Amortyzacja niskocennych środków trwałych o wartości nieprzekraczającej 10.000 zł dokonywana jest jednorazowo w miesiącu przyjęcia środków trwałych do używania.

**W zakresie inwestycji długoterminowych**

Udziały lub akcje, w tym od jednostek podporządkowanych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku podmiotów notowanych wyceny dokonuje się w oparciu o kursy zamknięcia z ostatniego dnia kwartału.

**W zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych**

Aktywa finansowe uznaje się za nabyte, a zobowiązania finansowe za powstałe w przypadku zawarcia przez jednostkę kontraktu, który powoduje powstanie aktywów finansowych u jednej ze stron i zobowiązania finansowego albo instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

**W zakresie rzeczowych składników aktywów obrotowych**

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów wytworzenia sprzedanych produktów lub usług lub kosztów sprzedaży.

**W zakresie ewidencji należności**

Należności wyceniane są w ciągu roku obrotowego w wartości nominalnej. Należności są wyceniane zgodnie z zasadą ostrożności z uwzględnieniem odpisów aktualizujących dotyczących należności wątpliwych.

**W zakresie ewidencji środków pieniężnych**

Krajowe środki pieniężne i kredyty bankowe wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej. Środki pieniężne i kredyty w walutach obcych wykazuje się w księgach rachunkowych zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami.

Znajdujące się w kasach środki pieniężne muszą być inwentaryzowane w drodze spisu z natury na ostatni dzień każdego roku obrotowego, natomiast zgromadzone na rachunkach bankowych w drodze uzyskania od banków potwierdzenia ich stanu.

**W zakresie kapitałów (funduszy) własnych**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

**W zakresie kapitałów (funduszy) własnych**

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

**W zakresie rezerw**

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależne od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

**W zakresie rozliczeń międzyokresowych - w pasywach**

Rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

**W zakresie ewidencji przychodów**

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług ujmowane w okresach, których dotyczą.

**W zakresie ewidencji kosztów**

Spółka prowadzi koszty w układzie porównawczym.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

a) pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązywania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn;

b) przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi;

c) koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi;

d) straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

**W zakresie opodatkowania**

Wynik brutto korygują:

- a) bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych;

**W zakresie produkcji w toku**

Produkcja w toku ujmowana jest w wysokości bezpośrednich kosztów wytworzenia oraz uzasadnionej części kosztów pośrednich. Przy wycenie produktów gotowych uwzględnia się art. 34 ust. 3 ustawy o rachunkowości.

## 5. Sprawozdanie Zarządu z działalności w III kwartale 2025 roku

### 5.1. Komentarz Emitenta na temat okoliczności zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta, jego sytuację finansową i wyniki osiągnięte w III kwartale 2025 r.

W 3Q25 roku Spółka wygenerowała 1 245 tys. zł przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi, z czego 315 tys. zł stanowiły przychody netto ze sprzedaży produktów z tytułu umów wydawniczych na grę Bee Simulator/Bee Simulator: The Hive - 250 tys. zł, ze spółką zależną - Mooneaters S.A. na świadczenie usług związanych z wydaniem gry Everdream Valley - 7,5 tys. USD oraz Giants Uprising (około 0,2 tys. USD).

Spółka zanotowała w 3Q25 zysk operacyjny w wysokości 426 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 35 tys. zł wynikającą z aktualizacji wartości aktywów finansowych.

W zakresie działań w okresie 3Q25 r., które miały wpływ na wyniki Spółki:

- wygenerowano przychody netto w wysokości 1 245 tys. zł, w tym 315 tys. zł stanowiły przychody netto ze sprzedaży produktów oraz podnajmu części biura Spółki;
- wzrost pozycji zmiana stanu produktów o kwotę 929 tys. zł związany jest z produkcją w toku projektów gry BARKOUR;
- koszty działalności operacyjnej spółki nieznacznie wyższe vs 3Q24 ze względu na wchodzenie w ostatni etap prac nad grą BARKOUR, co powoduje potrzebę ponoszenia kosztów jednorazowych, takich jak tworzenie muzyki, tłumaczenia, aktorzy głosowi czy prowadzenie działań marketingowych,

W zakresie istotnych zdarzeń mających wpływ na bilans Spółki:

- Istotny wzrost zobowiązań wynika z ostrożnościowego zakwalifikowania umowy udziału w przychodach z gry „BARKOUR”, o której Spółka szczegółowo informowała w raporcie bieżącym numer: 23/2025 z dnia 21.07.2025 jako zobowiązania krótkoterminowego. Taka kwalifikacja będzie stosowana aż do dnia premiery gry, kiedy to środki otrzymane od inwestora zostaną ujawnione w rachunku zysków i strat.
- zwiększenie pozycji produkcji w toku w związku z aktywacją kosztów gry BARKOUR;

**5.2. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.**

Emitent nie publikował prognoz.

**5.3. Inicjatywy nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.**

Spółka nie prowadzi obecnie projektów badawczo-rozwojowych. Realizowany w poprzednich latach Projekt QUADRIMA został zakończony w dniu 30.06.2023 roku.

Warszawa, dnia 14 listopada 2025 roku