



**JEDNOSTKOWY
RAPORT OKRESOWY
RENDER CUBE S.A.**

I KWARTAŁ 2025 ROKU

Łódź, 20 maja 2025 r.

Spis treści

1. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO).....	3
2. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
2.1. Bilans	5
2.2. Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)	9
2.3. Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	11
2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	12
2.5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowania zasad (polityki) rachunkowości	15
2.6. Dodatkowe informacje objaśniające	19
3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....	27
4. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	35
5. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	35
6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIEŹLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH;.....	35
7. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA.....	36
8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	36
9. ISTOTNE, TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTEK ZALEŻNYCH	36
10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	36
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ ZNACZĄCYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	37
12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	37

13. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU 43

1. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO)

Zawarte poniżej, wybrane dane finansowe zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

Pozycje bilansu zostały przeliczone według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski:

- Kurs na dzień 31 marca 2025 roku - 4,1839 PLN,
- Dla danych porównywalnych kurs na dzień 31 grudnia 2024 roku - 4,2730 PLN,
- Dla danych porównywalnych kurs na dzień 31 marca 2024 roku - 4,3009 PLN.

Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

- Średni kurs w okresie styczeń – marzec 2025 roku - 4,1848 PLN
- Dla danych porównywalnych średni kurs w okresie styczeń – marzec 2024 roku - 4,3211 PLN.

	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024
	PLN		EUR	
Kapitał własny	42 113 352,40	40 637 769,28	10 065 573,36	9 510 360,23
Kapitał zakładowy	107 690,00	107 190,00	25 739,14	25 085,42
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 004 018,92	1 802 810,87	478 983,47	421 907,53
Zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	764 066,92	500 512,87	182 620,74	117 133,83
Aktywa razem	44 117 371,32	42 440 580,15	10 544 556,83	9 932 267,76
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	2 304 401,16	2 673 139,59	550 778,26	625 588,48
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 832 788,02	25 531 141,70	6 652 354,98	5 974 992,21
<i>Wybrane dane finansowe</i>	Okres od 1.01.2025 do 31.03.2025	Okres od 1.01.2024 do 31.03.2024	Okres od 1.01.2025 do 31.03.2025	Okres od 1.01.2024 do 31.03.2024
	PLN		EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 805 429,42	5 091 308,49	1 148 305,63	1 178 243,62
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 317 745,47	3 388 407,69	553 848,56	784 153,96
Amortyzacja	1 153 748,29	843 613,71	275 699,74	195 231,24

Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 347 053,94	3 417 301,83	560 852,12	790 840,72
Zysk (strata) brutto	1 755 217,12	3 112 676,99	419 426,76	720 343,66
Zysk (strata) netto	1 475 583,12	2 475 500,99	352 605,41	572 886,76
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 493 295,82	5 966 349,44	595 798,08	1 380 747,83
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 028,00	0,00	-4 069,01	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto, razem	2 476 267,82	5 966 349,44	591 729,07	1 380 747,83
Liczba akcji (w szt.)	1 076 900	1 071 900	1 076 900	1 071 900
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	1,37	2,31	0,33	0,53
Wartość księgowa na jedną akcję	39,11	39,15	9,34	9,06

2. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Bilans

	Aktywa	Dane (zł, gr)		
		31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
A.	Aktywa trwałe	12 971 384,89	12 764 272,25	13 981 158,18
I.	Wartości niematerialne i prawne	11 181 150,87	11 076 985,11	12 257 779,09
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	5 251 238,37	2 851 622,61	5 754 004,09
2.	Wartość firmy			
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	5 929 912,50	8 225 362,50	6 503 775,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 035 300,08	1 090 152,20	1 095 392,15
1.	Środki trwałe	1 018 272,08	1 090 152,20	1 095 392,15
	a) grunty (w tym prawo użytkowanie wieczystego)			
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	558 314,34	793 710,11	617 163,29
	c) urządzenia techniczne i maszyny	284 017,64	296 442,09	297 658,76
	d) środki transportu			
	e) inne środki trwałe	175 940,10		180 570,10
2.	Środki trwałe w budowie	17 028,00		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych			
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowania w kapitale			
3.	Od pozostałych jednostek			
IV.	Inwestycje długoterminowe	597 134,94	597 134,94	597 134,94
1.	Nieruchomości			
2.	Wartości niematerialne i prawne			
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	597 134,94	597 134,94	597 134,94
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
	- udziały i akcje			
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne długoterminowe aktywa finansowe			
	b) w pozostałych jednostkach	597 134,94	597 134,94	597 134,94
	- udziały i akcje	597 134,94	597 134,94	597 134,94
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	157 799,00	0,00	30 852,00

1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	157 799,00		30 852,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			

	Aktywa	Dane (zł, gr)		
		31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
B.	Aktywa obrotowe	31 145 986,43	29 660 361,87	28 459 421,97
I.	Zapasy	990 247,14	0,00	224 772,23
1.	Materiały	3 005,36		3 005,36
2.	Półprodukty i produkty w toku	930 225,00		209 400,00
3.	Produkty gotowe			
4.	Towary			
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	57 016,78		12 366,87
II.	Należności krótkoterminowe	2 304 401,16	2 377 482,93	2 673 139,59
1.	Należności od jednostek powiązanych	1 541 617,66	1 357 603,86	2 113 846,09
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresach spłaty	1 541 617,66	1 357 603,86	2 113 846,09
	- do 12 miesięcy	1 541 617,66	1 357 603,86	2 113 846,09
	- powyżej 12 miesięcy			
	b) inne			
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowania w kapitale			
3.	Należności od pozostałych jednostek	762 783,50	1 019 879,07	559 293,50
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresach spłaty	3 698,50	4 829,50	3 894,50
	- do 12 miesięcy	3 698,50	4 829,50	3 894,50
	- powyżej 12 miesięcy			
	b) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń społ.i zdrow.	699 065,00	983 887,58	525 379,00
	c) inne	60 020,00	31 161,99	30 020,00
	d) dochodzone na drodze sądowej			
III.	Inwestycje krótkoterminowe	27 832 788,02	26 195 725,29	25 531 141,70
1.	Krótko-terminowe aktywa finansowe	27 832 788,02	26 195 725,29	25 531 141,70
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
	- udziały i akcje			
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
	- udziały i akcje			
	- inne papiery wartościowe			
	- udzielone pożyczki			
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 832 788,02	26 195 725,29	25 531 141,70
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 097 188,02	26 195 725,29	25 531 141,70
	- inne środki pieniężne	24 735 600,00		
	- inne aktywa pieniężne			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 550,11	1 087 153,65	30 368,45
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy			

D.	Udziały (akcje) własne			
Aktywa razem		44 117 371,32	42 424 634,12	42 440 580,15

	Pasywa	Dane (zł, gr)		
		01.-31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
A.	Kapitał własny	42 113 352,40	41 964 019,12	40 637 769,28
I.	Kapitał podstawowy	107 690,00	107 190,00	107 690,00
II.	Kapitał zapasowy	32 878 271,13	31 280 452,73	32 878 271,13
	- w tym nadwyżka wartości sprzedaży nad wartością nominalną udziałów	9 182 519,21	9 182 519,21	9 182 519,21
III.	Kapitał z aktualizacji wyceny			
	- w tym z aktualizacji wartości godziwej			
IV.	Pozostałe kapitały rezerwowe			
	- w tym tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki			
	- w tym na udziały (akcje) własne			
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 651 808,15	8 100 875,40	500 417,00
VI.	Zysk (strata) netto	1 475 583,12	2 475 500,99	7 151 391,15
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 004 018,92	460 615,00	1 802 810,87
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 239 952,00	0,00	1 302 298,00
1.	Rezerwa z tyt.odroczonego podatku doch.	1 239 952,00		1 302 298,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe			
	- krótkoterminowe			
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe			
	- krótkoterminowe			
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowania w kapitale			
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
	a) kredyty i pożyczki			
	b) z tyt. emisji dłużnych papierów wart.			
	c) inne zobowiązania finansowe			
	d) zobowiązania wekslowe			
	e) inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	764 066,92	460 615,00	500 512,87
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
	a) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,00	0,00	0,00

	- do 12 miesięcy			
	- powyżej 12 miesięcy			
	b) inne			

	Pasywa	Dane (zł, gr)		
		31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
2.	zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowania w kapitale			
	a) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności			
	- do 12 miesięcy			
	- powyżej 12 miesięcy			
	b) inne			
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	764 066,92	460 615,00	500 512,87
	a) kredyty i pożyczki			
	b) z tyt. emisji dłużnych papierów wart.			
	c) inne zobowiązania finansowe			
	d) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności	616 130,52	417 078,93	450 607,46
	- do 12 miesięcy	616 130,52	417 078,93	450 607,46
	- powyżej 12 miesięcy			
	e) zaliczki otrzymane na dostawy			
	f) zobowiązania wekslowe			
	g) z tyt.podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świad.	144 172,40	39 836,07	36 186,22
	h) z tytułu wynagrodzeń	3 700,00	3 700,00	3 700,00
	i) inne	64,00		10 019,19
4.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe			
	- krótkoterminowe			
	Pasywa razem	44 117 371,32	42 424 634,12	42 440 580,15

2.2. Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)

		Dane na (zł,gr)		
		01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.03.2024	01.01.- 31.12.2024
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów i tow. w tym:	4 805 429,42	5 091 308,49	17 179 246,98
	- od jednostek powiązanych	4 805 429,42	5 091 308,49	17 179 246,98
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 805 429,42	5 091 308,49	17 179 246,98
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów			
B.	Koszty sprzedanych produktów i towarów, w tym:	1 711 826,19	855 357,88	4 686 019,92
	- jednostkom powiązanym	1 711 826,19	855 357,88	4 686 019,92
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 711 826,19	855 357,88	4 686 019,92
II.	Wartość sprzedanych towarów			
C.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży (A-B)	3 093 603,23	4 235 950,61	12 493 227,06
D.	Koszty sprzedaży	75 811,10		118 730,27
E.	Koszty ogólnego zarządu	700 046,66	847 542,92	3 019 487,66
F.	Zysk (strata) na sprzedaży (C-D-E)	2 317 745,47	3 388 407,69	9 355 009,13
G.	Pozostałe przychody operacyjne	32 962,26	32 607,02	134 654,83
I.	Zyski z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Dotacja			
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
IV.	Inne przychody operacyjne	32 962,26	32 607,02	134 654,83
H.	Pozostałe koszty operacyjne	3 653,79	3 712,88	21 891,70
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych			
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
III.	Inne koszty operacyjne	3 653,79	3 712,88	21 891,70
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 347 053,94	3 417 301,83	9 467 772,26
J.	Przychody finansowe	396,81	0,00	216 050,73
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- a) od jednostek powiązanych			
	- b) od jednostek pozostałych			
II.	Odsetki, w tym:	396,81		216 050,73
	- od jednostek powiązanych			
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym			
	- w jednostkach powiązanych			
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych			
V.	Inne			
K.	Koszty finansowe	592 233,63	304 624,84	501 093,84
I.	Odsetki, w tym:	5,67		
	- dla jednostek powiązanych			
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:			

	- w jednostkach powiązanych			
III.	Aktualizacja wartości inwestycji			
IV	Inne	592 227,96	304 624,84	501 093,84
L.	Zysk (strata) brutto (I+J-K)	1 755 217,12	3 112 676,99	9 182 729,15
M.	Podatek dochodowy	279 634,00	637 176,00	2 031 338,00
	część bieżąca	468 927,00	637 176,00	759 892,00
	część odroczone	-189 293,00		1 271 446,00
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
O.	Zysk (strata) netto (L-M-N)	1 475 583,12	2 475 500,99	7 151 391,15

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia

Wyszczególnienie	Dane za okres (zł, gr)		
	01.01.-31.03.25	01.01.-31.03.24	01.01.-31.12.24
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	1 475 583,12	2 475 500,99	7 151 391,15
II. Korekty razem	1 017 712,70	3 490 848,45	8 094 987,89
1. Amortyzacja	1 153 748,29	843 613,71	3 711 487,33
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	174 621,50		-111 434,36
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)			
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			
5. Zmiana stanu rezerw	-62 346,00		1 302 298,00
6. Zmiana stanu zapasów	-765 474,91		-224 772,23
7. Zmiana stanu należności	368 738,43	3 673 254,93	3 377 598,27
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	263 554,05	59 566,74	99 464,61
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-115 128,66	-1 085 586,93	-59 653,73
10. Inne korekty			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 493 295,82	5 966 349,44	15 246 379,04
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	0,00	0,00	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych			
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:			0,00
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach			0,00
- zbycie aktywów finansowych,			
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	17 028,00	0,00	4 053 907,55
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 028,00		4 053 907,55
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	
- nabycie aktywów finansowych			
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Inne wydatki inwestycyjne			

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-17 028,00	0,00	-4 053 907,55
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	0,00	0,00	500,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów finansowych oraz dopłat do kapitału			500,00
2. Kredyty i pożyczki			
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe			
II. Wydatki	0,00	0,00	6 002 640,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli			6 002 640,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek			
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
8. Odsetki			
9. Inne wydatki finansowe			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00	0,00	-6 002 140,00
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 476 267,82	5 966 349,44	5 190 331,49
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 301 646,32	5 966 349,44	5 301 765,85
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	26 714 800,08	20 229 375,85	21 524 468,59
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	29 191 067,90	26 195 725,29	26 714 800,08
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

		Dane za okres (zł, gr)		
		01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.03.2024	01.01.- 31.12.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	40 637 769,28	39 488 518,13	39 488 518,13
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
	- korekty błędów			
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	40 637 769,28	39 488 518,13	39 488 518,13
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	107 690,00	107 190,00	107 190,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			
	a) zwiększenie (z tytułu)			
	- wydania udziałów (emisji akcji)			500,00

	- z podziału zysku			
	b) zmniejszenie (z tytułu)			
	- umorzenia udziałów (akcji)			
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	107 690,00	107 190,00	107 690,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	32 878 271,13	31 280 452,73	31 280 452,73
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00	1 597 818,40
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00		1 597 818,40
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
	- podziału zysku (ustawowo)			
	- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			1 597 818,40
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
	- korekta za lata ubiegłe			
	- koszty emisji akcji			
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	32 878 271,13	31 280 452,73	32 878 271,13
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
	a) zwiększenie (z tytułu)			
	b) zmniejszenie (z tytułu)			
	-zbycia środków trwałych			
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu			
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			
	a) zwiększenie (z tytułu)			
	b) zmniejszenie (z tytułu)			
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu			
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	7 995 156,17	8 100 875,40	7 995 156,17
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	500 417,00	8 100 875,40	8 100 875,40
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
	- korekty błędów			
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	500 417,00	8 100 875,40	8 100 875,40
	a) zwiększenie (z tytułu)	7 151 391,15		
	- zysk za 2024 rok	7 151 391,15		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00		7 600 458,40
	- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy			1 597 818,40
	- wydania udziałów (emisji akcji)		8 100 875,40	
	- wypłata dywidendy			6 002 640,00
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	7 651 808,15		500 417,00
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
	- korekty błędów			
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00		0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)			

	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
	b) zmniejszenie (z tytułu)			
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	8 100 875,40	0,00
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	7 651 808,15		500 417,00
6.	Wynik netto	1 475 583,12	2 475 500,99	7 151 391,15
	a) zysk netto	1 475 583,12	2 475 500,99	7 151 391,15
	b) strata netto			
	c) odpisy z zysku			
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	42 113 352,40	41 964 019,12	40 637 769,28
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	42 113 352,40	41 964 019,12	40 637 769,28

2.5. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowania zasad (polityki) rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

I. Do wartości niematerialnych i prawnych stosuje się następujące rozwiązania:

Na wartości niematerialne i prawne składają się nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- a) autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- b) prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych wraz z prawami własności intelektualnej, wzorów użytkowych oraz zdobniczych
- c) know-how.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia (dotyczy to wyłącznie kosztów zakończonych prac rozwojowych) pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne wykorzystywane przez Spółkę w działalności operacyjnej podlegają amortyzacji metodą liniową przez okres 5 lat. Amortyzacja rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej nieprzekraczającej kwoty 10.000 zł zalicza się do kosztów bieżącej działalności operacyjnej.

Koszty prac rozwojowych - Koszty zakończonych prac rozwojowych związanych z produkcją gier prowadzonych przez Spółkę, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone,
- techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie Spółka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii,
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii.

Koszty zakończonych prac rozwojowych podlegają amortyzacji metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności rezultatów prac rozwojowych lub w przypadku projektów, dla których możliwe jest określenie wiarygodnych szacunków dotyczących ilości lub wartości sprzedaży,

Spółka amortyzuje wartość tych projektów metodą naturalną, w stosunku do planowanego wolumenu sprzedaży. Jeżeli w wyjątkowych przypadkach nie można wiarygodnie oszacować okresu ekonomicznej użyteczności rezultatów zakończonych prac rozwojowych, to okres dokonywania odpisów nie może przekraczać 5 lat.

Amortyzacji zakończonych prac rozwojowych dokonuje się począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło przyjęcie ich do użytkowania. Do kosztów zakończonych prac rozwojowych stosuje się odpowiednio określone powyżej zasady dokonywania odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości.

II. Do rzeczowych aktywów trwałych stosuje się następujące rozwiązania:

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację pomniejszonej o dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości.

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do używania.

Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych dokonuje się drogą systematycznego, planowanego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Okres amortyzacji podlega okresowej weryfikacji. Z przeprowadzonej weryfikacji sporządza się protokół, który zatwierdza kierownik jednostki. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek wprowadzono do ewidencji.

Uznając za ekonomicznie uzasadnione, stawki amortyzacyjne mogą być podwyższane lub obniżane. W tym celu kierownik jednostki podejmuje stosowną decyzję w formie zarządzenia stanowiącego uzupełnienie do zarządzenia wprowadzającego zasady rachunkowości.

Podstawowe stawki amortyzacyjne wynoszą:

- grunty – grunty nie podlegają amortyzacji,
- prawo wieczystego użytkowania gruntów – 99 lat,
- budynki - 40 lat,
- maszyny i urządzenia - 10 lat,
- środki transportu - 5 lat,
- pozostałe rzeczowe aktywa trwałe - 6 lat.

Stawki, okres i metody amortyzacji ustala się na dzień przyjęcia środka trwałego do ewidencji.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej równej lub niższej niż 10000,00. zł są zaliczane bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów.

Nakłady w obcych środkach trwałych, polegające na adaptacji, modernizacji lub rozbudowie wynajmowanych pomieszczeń są ujmowane w poz. A.II.1b budynki, lokale, prawa do lokali.

Okres amortyzacji i roczna stawka amortyzacyjna ustalane są na podstawie przewidywanego okresu najmu.

Wydatki poniesione na remonty, które powodują ulepszenie lub przedłużenie użytkowania środka trwałego podlegają kapitalizacji. W przeciwnym razie są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

Do środków trwałych używanych stosuje się indywidualne stawki amortyzacji. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

Wydatki ponoszone na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są jako środki trwałe w budowie.

Obiekty użytkowane na podstawie leasingu i umów o podobnym charakterze stosuje się rozwiązania określone w przepisach podatkowych wobec spełniania przez spółkę kryteriów jednostki małej.

W przypadku zbycia aktywów trwałych zyski i straty ustala się poprzez porównanie wpływów ze zbycia z wartością bilansową.

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości - w przypadku, kiedy środek trwały przestanie być kontrolowany przez jednostkę z powodu jego planowanej likwidacji lub gdy nie przynosi spodziewanych efektów ekonomicznych, a także w przypadku zmiany technologii, dochodzi do utraty wartości. W takim przypadku dokonuje się odpisu aktualizującego. O jego wysokości decyduje kierownik jednostki, jednak nie może być ona niższa od ceny sprzedaży netto tego środka trwałego. W przypadku braku informacji co do ceny sprzedaży, należy zastosować wycenę według wartości godziwej. W sytuacji, gdy ustanie przyczyna, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, dokonuje się przywrócenia wartości pierwotnej środka trwałego.

III. Inwestycje w nieruchomości i prawa wycenia się w cenie nabycia.

Wyceny bilansowej udziałów/ akcji posiadanych w innych jednostkach zaliczonych do aktywów trwałych dokonuje się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu umorzenia/amortyzacji z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

IV. Do należności stosuje się następujące rozwiązania:

Należności handlowe oraz pozostałe należności prezentuje się według kwoty wymaganej zapłaty przy zachowaniu zasady ostrożności. Należności na koniec roku obrotowego podlegają analizie pod kątem utraty wartości. Na należności wątpliwe lub dla których istnieją przesłanki nieściągalności tworzone są odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizacyjne tworzone są na zasadzie odpisów indywidualnych.

V. Do zapasów stosuje się następujące rozwiązania:

- Spółka nie prowadzi magazynu.
- Materiały biurowe, środki czystości, paliwo odpisuje się w koszty działalności w pełnej wartości wynikającej z faktur pod datą ich zakupu. Na dzień bilansowy ustala się ich stan i wartość oraz koryguje koszty o wartość tak ustalonego stanu.
- Zaliczki wpłacane kontrahentom na poczet dostaw towarów, materiałów, wyrobów gotowych oraz usług obcych, które do dnia bilansowego pozostały nierozliczone wycenia się w wartości wynikającej z dokumentów źródłowych.

VI. Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.

Do przeliczenia należności i zobowiązań w walutach obcych jednostka stosuje analogicznie jak do celów podatkowych - kurs średni NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu lub poniesienia kosztu.

Wartość rozchodu walut obcych z rachunku bankowego wycenia się kolejno po kursach począwszy od tego, który został najwcześniej zastosowany – metoda FIFO – pierwsze weszło, pierwsze wyszło.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się wg średniego kursu NBP na podstawie tabeli z ostatniego dnia roku obrotowego.

Wydatki poniesione podczas zagranicznych podróży służbowych przelicza się na złote przy zastosowaniu kursu z dnia wypłaty zaliczki lub rozliczenia delegacji.

VII. Kapitał podstawowy, kapitał rezerwowy i kapitał zapasowy

Kapitał zakładowy ustala się i wykazuje według wartości nominalnej akcji w wielkości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z art. 396 KSH; tzn.:

- Na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
- Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji.
- Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjonariuszom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Zgromadzenie akcjonariuszy może zwiększyć kapitał zapasowy z tytułu podziału zysków za lata poprzednie.

Zgodnie z paragrafem 30 statutu Spółki może ona tworzyć kapitały obrotowe, rezerwowe i zapasowe.

VIII. Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożnej wyceny. Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych zobowiązania po kursie średnim stosowanym przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty obcej na ten dzień. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny lub przy uregulowaniu zobowiązań w walutach obcych zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

2.6. Dodatkowe informacje objaśniające

I. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Przychody osiągnięte do 31.03.2025 roku wynikają z konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju, opierającej się na flagowej produkcji Spółki „Medieval Dynasty”, w ramach której to strategii Emitent udostępnił tryb kooperacji gry „Medieval Dynasty” („Gra”):

- na platformie Steam, której premiera miała miejsce 7 grudnia 2023 r. oraz
- na konsolle, której premiera miała miejsce w dniu 27.06.2024 roku.

Od 01.07.2024 prowadzono prace nad aktualizacją „Armors, Crests, Shields & More” (Combat Update), wprowadzającą m.in.:

- nowe zbroje;
- nowe bronie i tarcze;
- system tworzenia herbów;
- związki między graczami w trybie Co-Op;
- i wiele innych.

Aktualizacja została udostępniona graczom dnia 27.11.2024 r. na platformie Steam oraz pozostałych platformach.

II. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Emitenta

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku nie wystąpiły nietypowe wahania sezonowe ani cykliczne.

Wyniki finansowe osiągnięte w I kwartale 2025 roku związane są ze sprzedażą gry Medieval Dynasty - flagowej produkcji Spółki.

III. Informacje o odpisach aktualizujących

W okresie, którego dotyczy raport nie dokonywano odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz nie dokonywano odwrócenia takich odpisów.

Nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartości zapasów.

IV. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw;

Nie dotyczy

V. Informacja o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Wartość początkowa	Amortyzacja narastająco na 31.12.2024		Wartość na 31.03.2025		Różnica dodatnia	Rezerwa na podatek odroczony
		bilansowa	podatkowa	bilansowa	podatkowa		
prace rozwojowe tryb CO-OP PC	3 049 863,75	991 205,72	3 049 863,75	2 058 658,03	0,00	2 058 658,03	391 145,00
prace rozwojowe tryb CO-OP konsole	1 893 223,07	415 609,80	1 893 223,07	1 477 613,27	0,00	1 477 613,27	280 747,00
prace rozwojowe Combat Update	1 936 284,38	221 317,31	1 936 284,38	1 714 967,07	0,00	1 714 967,07	325 844,00
środki pieniężne w euro na rachunku bankowym				20 580 636,53	19 305 817,55	1 274 818,98	242 216,00
razem rezerwy							1 239 952,00

	Wartość początkowa	Amortyzacja narastająco na 31.12.2024		Wartość na 31.03.2025		Różnica ujemna	Aktywa z tytułu podatku odroczonego
		bilansowa	podatkowa	bilansowa	podatkowa		
adaptacja studio dźwięku	297 992,00	119 211,71	44 698,80	178 780,29	253 293,20	-74 512,91	14 157,00
adaptacja biuro	520 117,01	185 746,79	65 014,63	334 370,22	455 102,38	-120 732,16	22 939,00
niewypłacone wynagrodzenie	3 700,00						703,00
ulga IB Box przewidywana wartość za I kw. 2025							120 000,00
razem aktywa							157 799,00
odroczonego podatek dochodowy							1 082 153,00

VI. Zmiana wartości początkowej i umorzenie środków trwałych

Składniki majątku trwałego	Stan na 31.12.2024 r.	Zakup 2025 r.	Stan na 31.03.2025 r.
Grunty	0,00	0,00	0,00
Budynki i lokale - nakłady w obcych środkach trwałych	891 347,68	0,00	891 347,68
Urządzenia techn. i maszyny	416 405,57	0,00	416 405,57
Środki transportu	0,00	0,00	0,00
Pozostałe środki trwałe	185 200,10	0,00	185 200,10
Razem	1 492 953,35	0,00	1 492 953,35

Umorzenie/amortyzacja	Wartość netto				
	Stan na 31.12.2024 r.	Amortyzacja za rok 2025	Stan na 31.03.2025 r.	Stan na 31.12.2024 r.	Stan na 31.03.2025 r.
Składniki majątku trwałego					
Grunty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Budynki i lokale - nakłady w obcych środkach trwałych	274 184,39	58 848,95	333 033,34	617 163,29	558 314,34
Urządzenia techniczne i maszyny	118 746,81	13 641,12	132 387,93	297 658,76	284 017,64
Środki transportu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe środki trwałe	4 630,00	4 630,00	9 260,00	180 570,10	175 940,10
Razem	397 561,20	77 120,07	474 681,27	1 095 392,15	1 018 272,08

Spółka zawarła z Modern Profit S.A. z siedzibą w Łodzi i KBM Inwest sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę najmu ~440m² powierzchni użytkowej. Umowa została zawarta na czas określony do 30.06.2027 roku. W związku z faktem, iż jednostka poniosła nakłady na wykończenie i adaptację pomieszczeń, które są aktywowane w bilansie w pozycji A.II.1.b aktywów. Spółka amortyzuje przedmiotowe nakłady przez okres równy okresowi obowiązywania umowy.

VII. Zmiana wartości początkowej i umorzenie wartości niematerialnych i prawnych

Wartości niematerialne i prawne	Stan na 31.12.2024 r.	Zakup	Inne zwiększenia	Stan na 31.03.2025 r.
Znak towarowy wraz z prawami własności intelektualnej	11 477 250,00	0,00	0,00	11 477 250,00
Zakończone prace rozwojowe	6 879 371,20	0,00	0,00	6 879 371,20
Razem	18 356 621,20	0,00	0,00	18 356 621,20

Umorzenie/amortyzacja	Wartość netto				
Wartości niematerialne i prawne	Stan na 31.12.2024 r.	Amortyzacja za okres od 31.12.2024 do 31.03.2025	Stan na 31.03.2025 r.	Stan na 31.12.2024 r.	Stan na 31.03.2025 r.
Znak towarowy wraz z prawami własności intelektualnej	4 973 475,00	573 862,50	5 547 337,50	6 503 775,00	5 929 912,50
Zakończone prace rozwojowe	1 125 367,11	502 765,72	1 628 132,83	5 754 004,09	5 251 238,37
Razem	6 098 842,11	1 076 628,22	7 175 470,33	12 257 779,09	11 181 150,87

Koszty zakończonych prac rozwojowych odpisuje się przez okres ekonomicznej użyteczności rezultatów prac rozwojowych, to jest w okresie od dnia premiery trybu kooperacyjnego gry na poszczególne urządzenia do końca ekonomicznej użyteczności znaku towarowego, czyli do 30.11.2027 roku.

VIII. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży	Wartość sprzedaży w okresie	
	01.01.-31.03.2025	01.01.-31.03.2024
Udział w zysku ze sprzedaży gry Medieval Dynasty	4 805 429,42	5 091 308,49
- w tym przychód od jednostki powiązanej Toplitz Productions GmbH	4 805 429,42	5 091 308,49

IX. Koszty wg rodzaju

	Treść	01.01-31.03.2025	01.01-31.03.2024
1	Amortyzacja	1 153 748,29	843 613,71
2	Zużycie materiałów i energii	16 073,09	30 562,80
3	Usługi obce	1 669 733,74	1 533 817,18
4	Wynagrodzenia	245 100,00	245 292,00
5	Świadczenia na rzecz pracowników	48 874,41	58 137,83
6	Podatki i opłaty	20 079,15	45 221,84
7	Pozostałe	43 081,93	29 634,26
Razem		3 196 690,61	2 786 279,62

X. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym nakłady na ochronę środowiska

Wyszczególnienie	Nakłady poniesione w roku 2025	Nakłady planowane do zakończenia budowy
1. Nabyte wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
w tym koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Środki trwałe przyjęte do użytkowania, w tym:	0,00	0,00
- na ochronę środowiska	0,00	0,00
3. Środki trwałe w budowie, w tym:	17 028,00	50 000,00
- na ochronę środowiska	0,00	0,00
4. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00

XI. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

XII. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Nie wystąpiły istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupów rzeczowych aktywów trwałych.

XIII. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

XIV. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły błędy poprzednich okresów.

XV. Informacje o zmianach sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności

W raportowanym okresie nie wystąpiły zmiany w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które miałyby istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z atakiem Rosji na Ukrainę i potencjalny wpływ ww. konfliktu na działalność Spółki. Spółka nie prowadzi bezpośredniej działalności ani na terytorium, ani we współpracy z podmiotami z Ukrainy czy też z objętej sankcjami Rosji i Białorusi, w związku z czym konflikt zbrojny nie ma bezpośredniego wpływu na działalność Spółki. Sprzedaż gier Emitenta odbywa się za pośrednictwem platform sprzedażowych.

XVI. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień takich umów

W okresie sprawozdawczym Spółka nie korzysta z kredytów (pożyczek) w związku z czym nie nastąpiło niespłacenie przez Spółkę kredytu lub pożyczki. Spółka nie naruszyła jakichkolwiek, istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczki.

XVII. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

Nie nastąpiła zmiana sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.

XVIII. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Nie nastąpiła zmiana w klasyfikacji aktywów finansowych.

XIX. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

XX. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Spółki nie podjął żadnych decyzji w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2024 r.

Ostateczna decyzja dotycząca wypłaty dywidendy podjęta zostanie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które to Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest organem wyłącznie uprawnionym do podejmowania decyzji w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę

XXI. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na które sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

XXII. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Emitent nie zaciąga żadnych zobowiązań warunkowych, jak również nie identyfikuje aktywów warunkowych.

XXIII. Struktura środków pieniężnych przyjęta do rachunku przepływów pieniężnych

Rodzaj środków pieniężnych	rok poprzedni	rok bieżący	zmiana stanu środków pieniężnych	środki pieniężne na koniec okresu o ograniczonej możliwości dysponowania
Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	25 531 141,70	27 832 788,02	2 301 646,32	0,00
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	-1 100 197,48	-1 274 818,98	-174 621,50	0,00
Inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan środków pieniężnych na rachunkach VAT	0,00	0,00	0,00	0,00

XXIV. Inne informacje, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki

Poza informacjami przedstawionymi w niniejszym raporcie Emitent nie identyfikuje innych istotnych informacji, które mogłyby wpłynąć na ocenę jej sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.

XXV. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty na dzień 31.03.2025 r.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w I kw. 2025 roku	Liczba zatrudnionych na 31.03.2025 r.	Liczba pełnych etatów na 31.03.2025 r.
Pracownicy ogółem	3	3	3
- Zarząd	2	2	2
- Prokurent	1	1	1
Osoby zatrudnione na podstawie umów zleceń/o dzieło	0	0	nie dotyczy

Emitent informuje, że na stałe współpracuje z 41 osobami prowadzącymi jednoosobową działalność gospodarczą, które świadczą na rzecz Spółki usługi na podstawie B2B

3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

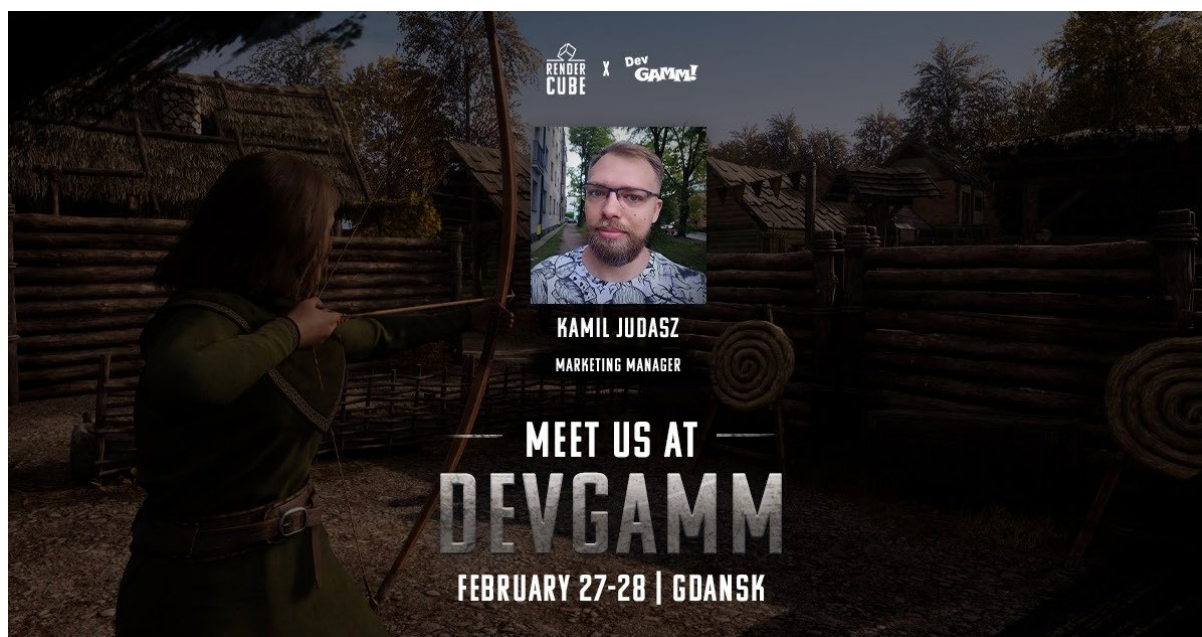
W I kw. 2025 r. Spółka wypracowała 4.805.429,42 zł przychodów (względem 5.091.308,49 zł przychodów w I kw. 2024 r., spadek r/r o ok. 5,6%), 3.500.802,23 zł zysku EBITDA (wobec 4.260.915,54 zł w analogicznym okresie 2024 r.) i 1.475.583,12 zł zysku netto (wobec 2.475.500,99 zł w analogicznym okresie 2024 r. W I kw. 2025 r. Spółka wypracowała 2.347.053,94 zł zysku operacyjnego (EBIT) względem 3.417.301,83 zł w I kwartale 2024 roku.

Spółka dba o rozrost społeczności skupionej wokół flagowego tytułu Medieval Dynasty, czego przykładem jest komunikat z dnia 31.01 o przekroczeniu 40 tys. Użytkowników na serwerze społecznościowym skupionym wokół tytułu.



W dniu 27.03 Zarząd Spółki poinformował, że na podstawie informacji od wydawcy oraz raportów od platform dystrybucji łączna sprzedaż gry Medieval Dynasty do 28.02.2025 r. przekroczyła poziom **2,5 mln** sprzedanych egzemplarzy. Jednocześnie Emitent informuje, że według stanu na dzień 27.03.2025 r. lista graczy oczekujących na zakup Gry na platformie Steam wynosi 1,55 mln.

W tym okresie Spółka prezentowała się na różnych polskich oraz zagranicznych wydarzeniach:



W tym okresie Spółka kontynuowała swoją politykę tworzenia bundle gry Medieval Dynasty z innymi tytułami o dobrej renomie:





A także wzięła udział w wielu wyprzedażach zwiększających sprzedaż:









W pierwszym kwartale 2025 r. Spółka wydała kolejne darmowe rozszerzenie do gry "Medieval Dynasty" zatytułowane "Paint Your Town" przeznaczone na aktualne platformy dystrybucji i konsole aktualnej generacji, a także prowadziła dalsze prace rozwojowe nad kolejnymi aktualizacjami do gry "Medieval Dynasty". Postęp prac przebiega zgodnie z założonym przez Spółkę harmonogramem i w jej ocenie terminy zakładanych na aktualnej Roadmapie działań są niezagrażone.



Ponadto w tym kwartale prowadzone były prace pre-produkcyjne nowego tytułu, których stan na dzień sporządzania raportu przebiega zgodnie z zakładanym harmonogramem.

4. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

W ocenie Emitenta niezmiennie najważniejszym czynnikiem wpływającym na generowane przez Spółkę przychody w tym przychody w prezentowanym okresie, jest premiera trybu Co-Op na platformie STEAM która miała miejsce 7 grudnia 2023 r. oraz pozostałych platformach 27 czerwca 2024 r.

Od 01.07.2024 prowadzono prace nad aktualizacją „Armors, Crests, Shields & More” (Combat Update), wprowadzającą nowe funkcjonalności, która to aktualizacja została udostępniona graczom dnia 27.11.2024 r. na platformie Steam oraz pozostałych platformach.

Z uwagi na specyfikę rynku gier, każda premiera takiego dodatku, przekłada się na większe zainteresowanie ze strony graczy, które maleje wraz z upływem czasu. W przypadku gry Medieval Dynasty, która jest na rynku od 2020 r. ogon sprzedażowy jest wydłużany poprzez realizację długofalowego planu wsparcia produktu przez Spółkę. Należy podkreślić, że cykliczność i wielkość sukcesu kolejnych aktualizacji nie jest możliwa do przewidzenia. Nie mają one precyzyjnie zdefiniowanych terminów premier, co może wpływać na wysokość wyników osiąganych przez Spółkę w analogicznych okresach raportowych w przyszłości.

Potwierdzeniem sukcesu jest fakt, że do końca lutego 2025 roku łączna sprzedaż gry Medieval Dynasty przekroczyła 2,5 miliona egzemplarzy.

5. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ JEDNOSTEK NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Spółka nie posiada jednostek zależnych ani stowarzyszonych, tym samym nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH;

Spółka nie publikowała szacunków ani prognoz finansowych dotyczących prezentowanego okresu. Ze względu na specyfikę branży w ocenie Spółki nie jest możliwe precyzyjne określenie potencjalnych poziomów sprzedaży. Dlatego też, Spółka nie sporządza żadnych wiążących planów sprzedaży produktów (w zakresie ich liczby).

7. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA

Struktura akcjonariatu Emitenta przedstawia się zgodnie z poniższą tabelą. Dominujący udział w Spółce posiadają kluczowe dla rozwoju Spółki osoby, które odpowiadają za jej działalność operacyjną.

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień		Udział w kapitale na dzień	
	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025
Iridium Media Group GmbH	600 000,00	600 000,00	55,98%	55,71%
Damian Szymański – Prezes Zarządu	220 000,00	220 000,00	20,52%	20,43%
Krzysztof Szymański – Członek Rady Nadzorczej	41 000,00	41 000,00	3,82%	3,81%
Pozostali akcjonariusze	210 900,00	215 900,00	19,68%	20,05%
Razem	1 071 900,00	1 076 900,00	100,00%	100,00%

Emitent, działając z należytą starannością, wskazuje, że wedle jego najlepszej wiedzy, struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2025 r. nie uległa zmianie do dnia publikacji niniejszego raportu.

8. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

- Damian Szymański, Prezes Zarządu Emitenta posiada 220.000 akcji serii A, stanowiących 20,43% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 20,43% udziału w głosach na WZA,
- Michał Nowak, Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 4.350 akcji, stanowiących 0,4% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,4% udziału w głosach na WZA,
- Krzysztof Szymański, Członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada 41.000 akcji serii A, stanowiących 3,81% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 3,81% udziału w głosach na WZA.

Emitent, działając z należytą starannością, wskazuje, że wedle jego najlepszej wiedzy, struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2025 r. nie uległa zmianie do dnia publikacji niniejszego raportu.

9. ISTOTNE, TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

Na dzień niniejszego raportu nie toczą się żadne istotne postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W ocenie Emitenta wszystkie transakcje są zawierane przez Emitenta na warunkach rynkowych.

11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ ZNACZĄCYCH PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI

Do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka nie udzielała, nie otrzymała, ani nie ubiegała się o otrzymanie jakichkolwiek poręczeń lub gwarancji, w tym również od podmiotów powiązanych z Emitentem.

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

Działalność Render Cube S.A., podobnie jak innych spółek, narażona jest na szereg ryzyk o charakterze finansowym i niefinansowym, których ziszczenie się może mieć wpływ na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju Emitenta. Zarząd Spółki oraz kluczowi menedżerowie odpowiadają za identyfikację, ocenę i monitorowanie ryzyk. O ile to możliwe, Spółka w sposób ciągły prowadzi działania mające na celu ograniczanie negatywnego wpływu zidentyfikowanych ryzyk. Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie stanowi katalogu zamkniętego. Emitent przekazuje informacje o czynnikach ryzyka, które, według jego najlepszej wiedzy, mogą mieć wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz cenę rynkową akcji Spółki i które są mu znane na datę niniejszego Sprawozdania. Emitent zastrzega, że mogą istnieć inne okoliczności stanowiące czynniki dodatkowego ryzyka. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu oraz rozwojem działalności Spółki katalog opisanych ryzyk będzie wymagał modyfikacji lub rozszerzenia o dodatkowe czynniki.

Ryzyko związane z brakiem sukcesu tworzonych gier

Prowadzona przez Emitenta działalność, charakteryzuje uzależnienie wygenerowanych wyników finansowych od sukcesu tworzonych (w długim czasie produkcyjnym) gier. Z uwagi na charakterystykę branży, Spółka ma ograniczony wpływ na sukces premiery swoich gier, ponieważ zależy on nie tylko od tematyki, jakości i działań marketingowych wdrożonych przez Spółkę (i podmioty współpracujące z Emitentem), ale również od otoczenia rynkowego. Wpływ na osiągnięty wynik sprzedażowy przez grę Emitenta może mieć m.in. tzw. „okienko wydawnicze”, czyli wydawane w tym samym czasie konkurencyjne tytuły przez wydawców z całego świata, czy też zmieniające się w szybkim tempie technologia i gusta graczy (przez minimum kilkanaście miesięcy od rozpoczęcia produkcji gry do jej wydania). W celu zminimalizowania wpływu wystąpienia tego czynnika ryzyka na wyniki finansowe Spółki, Emitent koncentruje się na bieżącym rozwoju wydanej już gry Medieval Dynasty m.in. poprzez dodanie trybu kooperacyjnego, co miało miejsce dnia 7 grudnia 2023 roku w wersji na Steam, a 27 czerwca 2024 r. w wersji na konsole PS5, Xbox Series X/S, pozostałe platformy PC - Epic, GOG i Microsoft oraz w usłudze Xbox Game Pass, z możliwością rozgrywki Cross-play, co stanowi obecnie główny obszar działalności Spółki. Przyszłe wyniki finansowe Emitenta w istotnym stopniu zależą od sukcesu sprzedażowego trybu Co-Op. Ryzyko braku sukcesu sprzedażowego przygotowywanego trybu minimalizuje fakt, iż gra w podstawowej wersji została sprzedana w liczbie przekraczającej 2,5 mln sztuk (według stanu do dnia 28 lutego 2025 r.). Gra oceniana jest bardzo pozytywnie na platformie Steam, gdzie 90% z ponad 44 tys. recenzji jest pozytywnych (stan na dzień publikacji raportu). Celem utrzymania wysokiej jakości produktu i zadowolenia graczy Emitent na bieżąco śledzi ich opinie na forach, celem identyfikacji obszarów wymagających poprawy w grze. Gra Medieval Dynasty została wydana (przez Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Oberhaching, Niemcy) w wersji na PC, Xbox oraz PlayStation. W opinii Zarządu

Spółki dostępność gry w wielu kanałach dystrybucji pozytywnie wpływa na możliwość generowania przychodów z jej sprzedaży. Ponadto w dniu 26 marca 2024 roku premierę miała gra osadzona w świecie Medieval Dynasty, w wersji na platformy VR (przygotowywana przez zewnętrzne studio Spectral Games), co może przyczynić się do dalszego wzrostu zainteresowania graczy produktem Emitenta. Dodatkowo Emitent rozpoczął prace koncepcyjne nad nową grą w 2024 roku, a pre-produkcja ruszyła w grudniu 2024 roku. Warto podkreślić, że dotychczas wydana gra, tj. Medieval Dynasty, zwróciła koszt produkcji i ww. czynnik ryzyka nie zaistniał. Jednakże Emitent ma ograniczony wpływ na sukces komercyjny przyszłych produkcji. W mocy Spółki jest przygotowanie wysokiej jakości gry, a w mocy wydawcy (w przypadku zawarcia współpracy z podmiotem zewnętrznym) przygotowanie dla niej odpowiedniej promocji /kampanii marketingowej. Emitent ma ograniczony wpływ na to jak gra zostanie odebrana przez graczy i czy wzbudzi ich zainteresowanie na tyle by zdecydowali się kupić produkt. Poza tym Spółka nie ma wpływu na działania platform sprzedażowych i promowanie przez nich produktów. Spółka przed rozpoczęciem produkcji bada potencjalne zainteresowanie tytułami za pośrednictwem strony Steam (poprzez budowanie listy życzeń, ang.: wishlist), w celu określenia potencjału popytowego na dany pomysł Emitenta. Po rozpoczęciu prac nad grą, Spółka prowadzi działania marketingowe, nasilone w okresie: prezentacji karty produktu, udziału w wydarzeniach na platformie sprzedażowej, czy premiery gry. Stosowanie takiej praktyki marketingowej ma na celu budowanie zainteresowania potencjalnych odbiorców na każdym etapie tworzenia tytułu. W przypadku zaistnienia sytuacji nieosiągnięcia przez grę oczekiwanego wyniku sprzedażowego oraz braku pokrycia nakładów produkcyjnych na nią poniesionych, lub też w przypadku rezygnacji z kontynuacji prac nad grą w trakcie produkcji sytuacja finansowa Emitenta może ulec pogorszeniu. Wartości niematerialne i prawne w bilansie (gdzie jest ewidencjonowana wartość znaku towarowego i praw własności intelektualnych gry Medieval Dynasty) na dzień 31.03.2024 r. wynosiły 11.181.150,87 PLN. W ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, ale prawdopodobieństwo jego wystąpienia w opinii Emitenta jest średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się, skala niekorzystnego wpływu, jaki mógłby wywrzeć on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki byłaby wysoka.

Ryzyko wynikające z faktu uzależnienia od kluczowych dystrybutorów produktów Emitenta, w szczególności od Valve Corporation LLC z siedzibą w Bellevue, Stan Waszyngton, USA – właściciela platformy Steam

Emitent wyprodukował grę Medieval Dynasty i jest jedynym właścicielem znaku towarowego i praw własności intelektualnej do niej. Głównym ośrodkiem dystrybucji gier Emitenta jest platforma Steam, prowadzona przez spółkę Valve Corporation LLC z siedzibą w Bellevue, Stan Waszyngton, USA (dalej jako: Valve Corporation), będąca wiodącym dystrybutorem gier na świecie. Znaczenie platformy Steam jako głównego ośrodka dystrybucji determinuje pośrednio uzależnienie Emitenta od współpracy wydawcy gry (Toplitz Productions GmbH z siedzibą Oberhaching, Niemcy) z Valve Corporation. Platforma Steam służy jako kanał dystrybucji produkowanych gier oraz jako narzędzie badania popytu na gry Emitenta, poprzez śledzenie zapisów na tzw. listach życzeń (ang.: wishlist). Sprzedaż głównego produktu Emitenta, gry Medieval Dynasty, realizowana była dotychczas przede wszystkim w kanale platformy Steam (poza tym m.in. w: GOG i Epic Games oraz Microsoft Store i PlayStation Store). Zrealizowany wolumen sprzedaży możliwy był m.in. dzięki promowaniu gry przez platformę jako jedną z najlepiej sprzedających się i najwyżej ocenianych produkcji. Ewentualne usunięcie gry z platformy Steam, może skutkować załamaniem dystrybucji produktu. Rozliczenie przychodów ze sprzedaży następuje według standardowej stawki 30% pobieranej przez dystrybutora, co w przypadku jej zwiększenia spowoduje istotny spadek wartości przychodów generowanych przez Render Cube. Jednocześnie Emitent zaznacza, że z uwagi na fakt, iż łączne przychody ze sprzedaży gry przekroczyły 10 mln USD obniżeniu uległa prowizja platformy

Steam do 25% dla przychodów generowanych powyżej wskazanej kwoty. W ocenie Emitenta, prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka w tym zakresie jest bardzo niskie – usunięcia gier z platformy Steam mają miejsce wyłącznie w przypadku rażących naruszeń regulaminu. Pewnym zabezpieczeniem w tym zakresie jest również zawarta przez wydawcę gry Medieval Dynasty – spółkę Toplitz Productions GmbH z siedzibą Oberhaching (Niemcy) – umowa z Microsoft w zakresie udostępnienia gry Medieval Dynasty w ramach subskrypcji Game Pass. Gra została udostępniona w ramach subskrypcji Game Pass 18.06.2021 roku. Należy wskazać, że w przypadku utraty możliwości dystrybucji gier Emitenta (obecnie Medieval Dynasty wraz z dodatkami) z wykorzystaniem platformy Steam, istotnie pogorszyłaby się możliwość sprzedaży produktów przez Spółkę, co negatywnie wpłynęłoby na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Gry Emitenta są obecne również na platformie GOG oraz na platformie Epic Games, jak również w sklepach Microsoft Store i PlayStation Store. Dystrybucja gier Emitenta za pośrednictwem platformy Epic Games wiąże się z potencjalnym dodatkowym przychodem wynikającym ze zwolnienia sprzedawanych poprzez tę platformę gier z tantiem za wykorzystanie silnika Unreal Engine. Emitent rozbudowuje kompetencje zespołu dotyczące tworzenia konwersji (portów) gier na inne platformy sprzętowe celem zdywersyfikowania źródeł przychodów ze sprzedaży tytułów. Istotność opisanego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż rozwiązanie umów z dystrybutorami, bądź też niedopuszczenie tworzonych przez Spółkę tytułów do dystrybucji za pośrednictwem platformy Steam czy Epic Games istotnie wpłynęłoby na możliwość generowania przychodów z ich sprzedaży. Brak możliwości generowania przychodów za ich pośrednictwem może mieć wpływ na cenę Akcji Emitenta. Oprócz konsekwencji finansowych, materializacja wskazanego czynnika ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na reputację Spółki Render Cube w środowisku graczy, będących głównymi odbiorcami jej produktów i wymusić na Emitencie zmianę przyjętego modelu biznesowego. Emitent określa prawdopodobieństwo wystąpienia wskazanego czynnika ryzyka jako niskie. Wszystkie wskazane wyżej platformy, w tym w szczególności Steam, współpracują z licznymi producentami i wydawcami, a produkcje Emitenta nie odbiegają od innych produkcji prezentowanych na tych platformach. Spółka na każdym etapie produkcji gier weryfikuje ewentualne problemy techniczne i usuwa je na bieżąco.

Ryzyko zależności od głównego akcjonariusza

Głównym Głównym akcjonariuszem Render Cube S.A. jest Iridium Media Group GmbH z siedzibą w Oberhaching (dalej jako Iridium Media Group GmbH lub Iridium), posiadający 55,72% udział w kapitale zakładowym Spółki. Zgodnie z §20 Statutu Spółki, Iridium Media Group GmbH (jak również Damianowi Szymańskiemu – Prezesowi Zarządu Spółki i istotnemu akcjonariuszowi) przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki, jeżeli w chwili powołania lub odwołania tego członka Rady Nadzorczej posiada więcej niż 15% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Dotychczas akcjonariusz nie skorzystał z tego prawa. Ponadto Iridium posiada 100% udział w Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Oberhaching (Niemcy), pełniącym rolę wydawcy gry Medieval Dynasty. Z uwagi na dominującą pozycję Iridium Media Group GmbH w strukturze akcjonariatu, pozostali akcjonariusze mogą mieć znikomy wpływ na działalność Spółki. Treść podejmowanych przez WZA uchwał w decydującym stopniu będzie zależeć od stanowiska zarządu Iridium, który głosując w sprawie podjęcia danej uchwały może przesądzać o jej przyjęciu lub odrzuceniu przez WZA. Dominujący wpływ głównego akcjonariusza znajduje swoje przełożenie również w działalności operacyjnej Emitenta. Render Cube zawarł umowę produkcyjno-wydawniczą z Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Oberhaching, Niemcy (spółka, w której 100% udziałów posiada Iridium Media Group GmbH), określając warunki i terminy rozwoju gry Medieval Dynasty. Na mocy umowy ustalono również warunki wynagrodzenia Emitenta w zakresie podziału zysków wydawcy z tytułu sprzedaży gry Medieval Dynasty, zgodnie z którymi Render Cube otrzymuje 50% wpływów netto ze sprzedanych gier (po pokryciu kosztów dystrybucji, standardowo wynoszących 30% w przypadku platformy Steam oraz po zwrocie nakładów

poniesionych na produkcję oraz marketing przez wydawcę). Zgodnie z ustaleniami stron zawartymi w aneksie do umowy wydawniczo-produkcyjnej z dnia 7 maja 2021 roku, takie same warunki obowiązują w przypadku wersji gry na konsole. Dnia 31 grudnia 2022 roku Emitent zawarł z wydawcą aneks do umowy wydawniczej, na mocy którego Emitent został wskazany jako jedyny podmiot posiadający pełne prawa autorskie do gry Medieval Dynasty. W związku z powyższym Emitent ma prawo do samodzielnego podejmowania decyzji w zakresie produkcji kolejnych części gry Medieval Dynasty lub gier opartych o jej uniwersum, a także posiada istotnie większe uprawnienia w zakresie koordynowania działań marketingowych wokół gry Medieval Dynasty. Dodatkowo dla kolejnych produkcji Emitent może pełnić funkcję wydawcy lub nawiązać w tym zakresie współpracę z innym podmiotem (przy zastrzeżeniu, że Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Oberhaching, Niemcy ma prawo pierwszeństwa do wyrównania ofert otrzymanych przez Emitenta od zewnętrznych podmiotów). Na mocy powyżej wskazanego aneksu uzależnienie działalności Spółki od wydawcy i pośrednio od głównego akcjonariusza zostało ograniczone. Decydujący wpływ głównego akcjonariusza powoduje, że ustalone warunki mogą ulec zmianie na mniej korzystne dla Emitenta, co istotnie wpłynęłoby na jego sytuację finansową. Jednakże należy wskazać, że w interesie dominującego akcjonariusza, jak i wszystkich akcjonariuszy Spółki jest, by działała ona w sposób sprawny i rentowny. W ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się, skala niekorzystnego wpływu, jaki mógłby wywrzeć on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki byłaby wysoka. Należy wskazać, iż niezależnie od współpracy z Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Oberhaching (Niemcy) Emitent rozbudowuje własny dział marketingu i community (społeczności) oraz rozważa wejście w segment self publishingu (prowadzenia działalności wydawniczej we własnym zakresie) w celu zminimalizowania przedmiotowego czynnika ryzyka, a także w celu rozwoju kolejnych kompetencji Spółki.

Ryzyko walutowe

Emitent wyprodukował grę Medieval Dynasty, której premiera w wersji Early Access miała miejsce 17.09.2020 roku i od tego czasu osiąga przychody z jej sprzedaży. Wydawcą na platformach sprzedażowych tytułu jest Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Oberhaching (Niemcy), który prowadzi ze Spółką rozliczenia w walucie obcej – EUR. W związku z powyższym przychody generowane przez Emitenta narażone są na wahania kursu EUR/PLN. Emitent wskazuje, iż wpływy od wydawcy utrzymywane są na koncie walutowym, w związku z czym możliwe jest wybranie dogodnego momentu na przewalutowanie środków pieniężnych na PLN. Jednocześnie większość kosztów Spółka ponosi w PLN, a tylko nieistotna ich część ponoszona jest w walutach obcych. W związku z powyższym korzystniejsze dla Emitenta jest umacnianie się waluty EUR i osłabianie PLN. Spółka nie stosuje działań mających na celu zabezpieczenie przed wahaniami kursów walut. Emitent informuje, że w przypadku zidentyfikowania ryzyka zmiany kursów walut, mającego mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę, rozważy podjęcie działań mających na celu zabezpieczenie przed wahaniami kursów walut. Emitent generuje 100% przychodów ze sprzedaży gry w euro przy braku istotnych kosztów w EUR (mniej niż 0,1% kosztów operacyjnych). Zgodnie z przeprowadzoną symulacją wyniku, zmiana kursu EUR/PLN o 10% w górę/dół skutkowałaby zmianą wyniku finansowego Spółki o około 18,9% w górę/dół (odpowiednio do zmiany kursu EUR/PLN). Symulację przeprowadzono w oparciu o dane za 2024 roku, niezbadane przez biegłego rewidenta. W ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia są średnie. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarł by on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki byłaby średnia.

Ryzyko związane z koncentracją przychodów ze sprzedaży jednej gry

Emitent prowadzi działalność w branży gamedev i koncentruje swoją działalność na grze Medieval Dynasty. Produkcja gier klasy AA jest procesem długotrwałym i często przekraczającym 12 miesięcy. W związku z powyższym Emitent zmuszony jest ponosić nakłady na dany produkt przez określony czas przy jednoczesnym braku generowania przychodów z jego sprzedaży. W przypadku gry Medieval Dynasty, Emitent realizował prace nad nią na zlecenie Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Irdning, Austria (na podstawie umowy obowiązującej od 22.05.2019 r. do 30.11.2020 r.), a następnie na zlecenie Toplitz Productions GmbH z siedzibą w Oberhaching, Niemcy (na podstawie umowy obowiązującej od 30.11.2023 r. i trwającej nadal), za które otrzymywał wynagrodzenie. Na mocy umowy z dnia 7.05.2021 roku Emitent nabył dnia 28.10.2022 roku (ostatnia transza płatności) znak towarowy i prawa własności intelektualnej gry Medieval Dynasty za 2,5 mln Euro. Gra została wydana we wczesnym dostępie w wersji na PC w dniu 17.09.2020 roku i od tego dnia zaczęła generować przychody ze sprzedaży. W 2020 roku Emitent uzyskał 7.449.238,76 PLN przychodów ze sprzedaży, w 2021 roku Emitent uzyskał 13.400.224,23 PLN przychodów ze sprzedaży, w 2022 roku Emitent uzyskał 13.943.303,98 PLN przychodów ze sprzedaży produktu, a w 2023 roku Emitent uzyskał 15.458.829,97 PLN przychodów ze sprzedaży produktu. W całym 2024 roku Emitent wygenerował przychody na poziomie 17.179.246,98 PLN, które również wynikały ze sprzedaży gry Medieval Dynasty. Jak wynika z powyższych danych przychody Emitenta są w istotnym stopniu uzależnione od powodzenia sprzedaży pojedynczej gry, istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku osłabienia zainteresowania tytułem przez graczy, generowane przychody ze sprzedaży przez Emitenta istotnie spadną. Spółka stara się zminimalizować czynnik ryzyka poprzez stały rozwój gry Medieval Dynasty, uwzględniając odczucia i sugestie graczy wyrażane wpisami na forach. Zgodnie z przyjętą przez Emitenta strategią, aktualizacje do gry będą pojawiać się stopniowo, co pewien czas oferując istotny punkt przełomowy w rozwoju gry i zainteresowaniu użytkowników. Stosowanie wskazanej praktyki ma za zadanie wydłużać żywotność projektu i zwiększać jego rentowność. Efektem tych działań jest i ma być utrzymanie płynności finansowej w Spółce. W ramach rozwoju produkcji, Emitent zakończył w 2024 z sukcesem prace nad trybem kooperacji w wersji na konsole PS5 i Xbox Series X/S oraz pozostałych platformach PC. Ponadto w dniu 26 marca 2024 roku premierę miała gra osadzona w świecie Medieval Dynasty, w wersji na platformy VR (przygotowywana przez zewnętrzne studio Spectral Games), co może przyczynić się do dalszego wzrostu zainteresowania graczy produktem Emitenta. Na dzień 31.12.2024 r. Spółka wykazała wartość środków pieniężnych na poziomie 25.531.141,70 PLN, przy jednoczesnym braku korzystania z kapitału dłużnego. Taka sytuacja zapewnia Emitentowi bezpieczeństwo w finansowaniu działalności bieżącej Spółki. W II połowie 2024 r. Emitent rozpoczął prace koncepcyjne nad nową grą i w grudniu 2024 roku rozpoczął pre-produkcję. Zarząd Emitenta wskazuje, że portfolio produkcyjnym i planem wydawniczym będzie zarządzał na bieżąco, celem zwiększenia prawdopodobieństwa sukcesu rynkowego produkcji i uzyskaniem jak największych korzyści ekonomicznych dla Spółki. Emitent zakłada, że z biegiem czasu i rozwojem Studia portfolio produktowe będzie rozszerzane, a Emitent będzie mógł dalej dążyć do dywersyfikacji źródeł przychodów. Emitent ocenia zarówno istotność wskazanego czynnika ryzyka jak i prawdopodobieństwo stopniowego spadku zainteresowania graczy grą Medieval Dynasty jako wysokie. Naturalnym w branży gier jest fakt, że nowe produkcje generują najwięcej przychodów bezpośrednio po ich premierze. Cykl życia produktu może być wydłużany poprzez udostępnienie dodatkowych treści (contentu) i płatnych/bezpłatnych dodatków (DLC). Taką praktykę z powodzeniem stosuje Emitent. Niemniej jednak z czasem zainteresowanie grą słabnie, a tym samym pogorszeniu ulegają wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę na danym tytule. Nieprzerwanie od premiery wersji Early Access gry, Emitent odnotował przychody ze sprzedaży gry, które w 2024 roku wyniosły 17.179.246,98 PLN.

Ryzyko związane z konfliktem interesów zachodzący pomiędzy Panem Damianem Szymańskim Prezesem Zarządu i Panem Krzysztofem Szymańskim, członkiem Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, wynikający ze stosunków rodzinnych, a Spółką oraz z tytułu posiadania akcji przez te osoby

Pan Damian Szymański - Prezes Zarządu jest synem Pana Krzysztofa Szymańskiego - Członka Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu. W związku z powyższym, z uwagi na powiązania rodzinne, może wystąpić konflikt interesów zachodzący pomiędzy Panem Damianem Szymańskim (Prezesem Zarządu) i Panem Krzysztofem Szymańskim (członkiem Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu), a Spółką. Rzeczowy konflikt interesów, może wiązać się z nienależytym wykonywaniem obowiązków nadzorczych przez wskazaną osobę w stosunku do Prezesa Zarządu Spółki, z uwagi na powiązania rodzinne. Emitent określa istotność wskazanego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie, z uwagi na fakt, iż pozostali Członkowie Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu nie są powiązani z Członkami Zarządu.

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej oraz kluczowych współpracowników

Emitent, współpracuje z 41 osobami, z czego znaczną część zespołu tworzą osoby, które są bezpośrednio odpowiedzialne za produkcję gier. Osiągane przez producentów gier komputerowych, działających na polskim rynku, sukcesy przyciągają nowe podmioty do segmentu, co powoduje zwiększenie konkurencyjności w branży. Przy ograniczonej podaży zasobów ludzkich posiadających niezbędne kwalifikacje, zwiększone jest ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu Emitenta, a w szczególności kadry zarządzającej, głównego programisty, producenta, artysty technicznego, głównego artysty 3D, głównego artysty postaci, głównej animator oraz projektanta poziomów. Dotychczasowe osiągnięcia Emitenta stanowią w dużej mierze efekt pracy zespołu deweloperskiego, skupiającego odpowiednie i specjalistyczne kompetencje. Ewentualna utrata pracowników może powodować trudności w prowadzeniu działalności operacyjnej, a tym samym wpłynąć negatywnie na przyszłe wyniki finansowe Spółki. Biorąc pod uwagę plany rozwojowe Spółki w zakresie rozwoju gry Medieval Dynasty oraz w dalszej kolejności premiery nowej gry, ewentualne odejścia pracowników mogą w istotny sposób zaburzyć harmonogram realizacji zdefiniowanych celów i wpłynąć na obniżenie jakości publikowanych gier. W konsekwencji, odbiór produkcji przez graczy może być mniej entuzjastyczny od zakładanego i znaleźć przełożenie na wygenerowanie mniejszych od oczekiwanych przychodów ze sprzedaży. Utrata kluczowych członków zespołu może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową i majątkową Emitenta. Wskazany czynnik ryzyka jest zminimalizowany przez fakt, że Prezes Zarządu Emitenta - Damian Szymański, jest w posiadaniu 220.000 akcji Spółki, co stanowi 20,43% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz daje prawo do 20,43% głosów na WZA Spółki, w związku z powyższym jako jeden z kluczowych członków zespołu, posiada również materialną motywację (posiadanie akcji notowanych), by dążyć do rozwoju działalności Emitenta. W związku z powyższym ryzyko jego rezygnacji z pełnienia funkcji lub świadczenia usług na rzecz Spółki jest minimalizowane. Ponadto Spółka wdrożyła program motywacyjny, który spowoduje, że wraz z realizacją określonych celów, pracownicy i współpracownicy staną się akcjonariuszami Spółki. Program ten ma za zadanie trwale wiązać członków zespołu ze Spółką i zmotywować ich do rozwoju istniejących i tworzenia kolejnych gier. Dnia 29 czerwca 2022 roku WZA podjęło uchwałę nr 17 w sprawie utworzenia w Render Cube S.A. programu motywacyjnego oraz uchwałę nr 15 w sprawie zmiany Statutu Spółki przez udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego przy jednoczesnym upoważnieniu do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy praw poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej. WZA Spółki

postanowiło, że wyemitowane zostanie nie więcej niż 21.300 nowych akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. W przypadku rejestracji wszystkich akcji nowej emisji będą one stanowiły 1,96% wszystkich akcji. Program motywacyjny będzie realizowany do końca 2025 roku w związku z tożsamym okresem objęcia lub nabycia akcji programu.

Dnia 21.03.2023 r. Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego celem realizacji wskazanego programu motywacyjnego w ramach jego I transzy. Na mocy uchwały Zarząd Emitenta podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 106.480,00 zł do kwoty 107.190,00 zł, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w liczbie 7 100 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Dnia 13.07.2023 r. przydzielonych zostało 7 100 akcji serii D, obejmowanych po cenie nominalnej, 16 członkom zespołu Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd dnia 9.10.2023 r.

Dnia 6.11.2024 r. Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego celem realizacji wskazanego programu motywacyjnego w ramach jego II transzy. Na mocy uchwały Zarząd Emitenta podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 107.190,00 zł do kwoty 107.690,00 zł, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E w liczbie 5 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Do dnia 6.12.2024 r. przydzielonych zostało 5 000 akcji serii E, obejmowanych po cenie nominalnej, 21 członkom zespołu Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd dnia 1 kwietnia 2025 r.

W ocenie Spółki istotność opisanego czynnika ryzyka jest wysoka, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie. W bieżącej działalności Spółki, przedmiotowe ryzyko się nie zmaterializowało. Nie miały miejsca sytuacje odejścia kluczowych członków zespołu. Gdyby omawiany czynnik zmaterializował się, skala niekorzystnego wpływu, jaki wywarł by on na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki byłaby wysoka.

13. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki osiągnięte w kolejnych kwartałach będzie sukces sprzedażowy pierwszych płatnych dodatków do flagowego tytułu Medieval Dynasty, planowanych na koniec drugiego kwartału 2025 roku. Dodatkowo, w grudniu poprzedniego roku, Spółka rozpoczęła prace nad kolejną grą.

Łódź, 20 maja 2025 r.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu