

RAPORT ROCZNY
BLACK ROSE PROJECTS S.A.
ZA OKRES
01.01.2024 - 31.12.2024



Dąbrowa Górnicza, 30 maja 2025 r.



Spis treści

I.	List do Akcjonariuszy i Inwestorów.....	3
II.	Informacje o Spółce	4
III.	Wybrane dane finansowe.....	5
IV.	Oświadczenia Zarządu Black Rose Projects S.A.	7
V.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	8
VI.	Załączniki	12



I. List do Akcjonariuszy i Inwestorów

Szanowni Państwo,

w imieniu Black Rose Projects S.A. przedkładam na Państwa ręce raport roczny podsumowujący nasze działania w 2024 r.

Rok 2024 był okresem intensywnych działań dla Black Rose Projects S.A. Zrealizowaliśmy kluczowy projekt badawczo-rozwojowy współfinansowany przez NCBiR, w ramach którego stworzyliśmy narzędzie Framework wspierające tworzenie i portowanie gier. Projekt o wartości ponad 6 mln zł (z dofinansowaniem 2,97 mln zł) znacząco usprawnił nasze procesy produkcyjne – czas realizacji portów skrócił się o ok. 30%. Framework został udostępniony w sklepie Unity Asset Store. Oprócz działalności portingowej rozpoczęliśmy również współpracę z zewnętrznymi podmiotami przy ich projektach gamingowych.

Cały czas kontynuujemy prace nad własnymi tytułami: Spooky Lord i Dark Moonlight, z premierą pierwszego planowaną na 2025 r. W tym półroczu opublikujemy trailer gry Spooky Lord.

W wyniku emisji 734.818 akcji serii C pozyskaliśmy kapitał, który przeznaczamy na rozwój własnych produkcji. Akcje zostały zarejestrowane w KRS w styczniu 2025 r., a proces rejestracji w KDPW został zakończyliśmy w maju.

Niesatysfakcjonujące wyniki finansowe w omawianym okresie są m.in. rezultatem dokonania odpisów aktualizujących w marcu 2024 r., których łączna wartość wyniosła 708.566,19 zł. Dodatkowo, wpływ na osiągnięte wyniki miało czasowe przekierowanie zasobów produkcyjnych w pierwszym półroczu 2024 roku na finalizację projektu realizowanego wspólnie z NCBiRem. Skoncentrowanie się na tym zadaniu przełożyło się na ograniczenie liczby realizowanych zleceń komercyjnych.

W trakcie roku podjęliśmy działania restrukturyzacyjne, w tym reorganizację zatrudnienia i optymalizację kosztów operacyjnych, a w marcu 2025 r. przyjęliśmy Strategię Rozwoju na lata 2025–2027, zakładającą dalszy rozwój w dwóch filarach: portowaniu gier oraz produkcji własnych tytułów.

Dziękujemy za Wasze zaufanie i wsparcie.

Z poważaniem,

Łukasz Bajno

Prezes Zarządu
Black Rose Projects S.A.

Dąbrowa Górnicza, 30 maja 2025 r.



II. Informacje o Spółce

Emitent powstał na skutek przekształcenia spółki Black Rose Projects sp. z o.o. w spółkę Black Rose Projects S.A., które dokonane zostało na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą Black Rose Projects sp. z o.o. z dnia 29 marca 2021 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (Repertorium A. Nr 971/2021), zmienionej uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Black Rose Projects sp. z o.o. z dnia 10 maja 2021 r. w sprawie zmiany uchwały nr 3 z dnia 29 marca 2021 r. w sprawie przekształcenia Spółki Black Rose Projects S.A. (Repetytorium A nr 1294/2021). Emitent zadebiutował na rynku NewConnect w dniu 1 czerwca 2022 r.

Black Rose Projects S.A. prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie portowania (przerabiania gry z jednej platformy na inną) gier na konsole Nintendo Switch oraz Xbox. Emitent został zawiązany 12 października 2018 r. m.in. przez Pana Łukasza Bajno, obecnego Prezesa Zarządu Spółki. We wrześniu 2019 r., w Spółkę zainwestowała Gaming Factory S.A., notowana na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., specjalizująca się w zakresie dystrybucji gier o zróżnicowanej tematyce, głównie na platformy PC oraz konsole Nintendo Switch, PlayStation i Xbox.

W przyjętej strategii rozwoju Black Rose Projects S.A. zakłada rozwój w obszarach działalności portowej oraz produkcji własnych tytułów. Black Rose Projects S.A. współpracując ze zewnętrznymi podmiotami biznesowymi, portuje gry na konsole: Nintendo Switch, Xbox One, Xbox Series X oraz na platformę VR. Emitent otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe ze zleceń na port gier oraz osiąga przychody ze sprzedaży w modelu success fee, który polega na wynagrodzeniu za osiągnięcie danego celu w określonym czasie oraz prowizji zależnej od sukcesu projektu.

Zespół deweloperski Spółki zaczyna prace w momencie otrzymania kodu źródłowego. Emitent wykonuje zadania zlecone związane między innymi z: sterowaniem, grafiką, elementami rozgrywki oraz kreacją modeli na potrzeby dostosowania gry do danej konsoli. W zakresie wykonywanych prac wchodzi zarówno pełne porty gier lub wykonanie poszczególnych elementów projektu portowania.

Tabela 1. Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Black Rose Projects S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Dąbrowa Górnicza
Adres:	ul. łączna 39, 41-300 Dąbrowa Górnicza
Telefon:	+48 691 075 596
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Adres poczty elektronicznej:	biuro@blackroseprojects.com
Adres strony internetowej:	www.blackroseprojects.com
NIP:	6443545345
REGON:	381602130
KRS:	0000901501

Źródło: Emitent

Dąbrowa Górnicza, 30 maja 2025 r.



III. Wybrane dane finansowe

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono z PLN na EURO według kursów średnich EUR/PLN ustalonych przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

Bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31.12.2023 r. średni kurs wynosił 4,3480,
- na dzień 31.12.2024 r. średni kurs wynosił 4,2730.

Rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

- średnia arytmetyczna w okresie od 01.01.- 31.12.2023 r. wyniosła 4,5284,
- średnia arytmetyczna w okresie od 01.01.- 31.12.2024 r. wyniosła 4,3042.

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w złotych przez kurs wymiany.

Wyszczególnienie	Średni kurs EUR/PLN na dzień bilansowy (31 grudnia)	Średnia arytmetyczna kursów średnich EUR/PLN z ostatniego dnia każdego miesiąca roku obrotowego
2023	4,348	4,5284
2024	4,273	4,3042

Źródło: NBP

Wybrane pozycje bilansu Emitenta

Wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2024 r. PLN	Na dzień 31.12.2023 r. PLN	Na dzień 31.12.2024 r. EUR	Na dzień 31.12.2023 r. EUR
Kapitał własny	2 374 918,05	2 911 477,47	555 796,41	669 613,03
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należność krótkoterminowe	99 017,07	122 997,69	23 172,73	28 288,34
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 568,49	19 160,64	835,13	4 406,77
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 230 177,29	943 571,44	287 895,46	217 012,75

Źródło: Emitent



Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. PLN	Za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. PLN	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. EUR	Za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	1 214 642,14	2 023 019,25	282 199,28	446 740,40
Amortyzacja	672 991,56	231 594,68	156 356,94	51 142,72
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 678 153,15	-141 565,46	-389 887,35	-31 261,70
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 106 807,94	-1 557 404,89	-257 146,03	-343 919,46
Zysk (strata) brutto	-1 133 325,42	-1 562 885,91	-263 306,87	-345 129,83
Zysk (strata) netto	-1 236 377,42	-1 509 925,91	-287 249,06	-333 434,75

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. PLN	Za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. PLN	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. EUR	Za okres od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r. EUR
Przepływy pieniężne netto z dz. Operacyjnej	-693 976,93	-731 803,31	-161 232,50	-161 603,06
Przepływy pieniężne netto z dz. Inwestycyjnej	-6 433,22	-218 372,10	-1 494,64	-48 222,79
Przepływy pieniężne netto z dz. Finansowej	684 818,00	250 000,00	159 104,60	55 207,14
Przepływy pieniężne netto razem	-15 592,15	-700 175,41	-3 622,54	-154 618,72

Źródło: Emitent



IV. Oświadczenia Zarządu Black Rose Projects S.A.

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za 2024 rok obrotowy i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Łukasz Bajno
Prezes Zarządu

Artur Gdulski
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE W PRZEDMIOCIE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejszym oświadczamy, iż wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2024 rok obrotowy przeprowadzony został zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, a także iż firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Łukasz Bajno
Prezes Zarządu

Artur Gdulski
Członek Zarządu



V. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W dniu 30 maja 2025 r. Zarząd Spółki przekazał raportem EBI nr 7/2025 do publicznej wiadomości oświadczenie Spółki w przedmiocie zakresu przestrzeganych przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect 2024”.

Poniżej zamieszczono stanowisko Emitenta w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego. Od 1 stycznia 2024 r., do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie doszło do naruszenia przez Spółkę żadnej z poniższych zasad, co do których Emitent zadeklarował trwałe stosowanie.

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	-
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	Przy czym z uwagi na rozmiar Spółki nie są stosowane zasady ESG.
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	-
1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	-
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	TAK	-
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	-
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	-
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	NIE	Wszystkie istotne dane finansowe przekazywane są poprzez raporty bieżące i okresowe Spółki. Aktualnie Spółka nie zamierza sporządzać prognoz finansowych. W przypadku gdyby Spółka

Dąbrowa Górnicza, 30 maja 2025 r.



		zdecydowała się sporządzić i opublikować prognozy finansowe, opinia publiczna zostanie poinformowana przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	-
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	-
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	Przy czym Spółka realizuje zasadę poprzez zamieszczenie odpowiednich linków do załączników raportów ESPI oraz EBI Emitenta na stronie NewConnect.
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	-
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	NIE	Wszystkie istotne informacje przekazywane są poprzez raporty bieżące i okresowe Spółki.
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	-
1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	-
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	-
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	-



<p>3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.</p>	NIE	<p>Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Spółka nie stosuje niniejszej zasady.</p>
<p>4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.</p>	TAK	
<p>5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.</p>	TAK	<p>Przy czym z uwagi na wielkość spółki formalne rozwiązania w niniejszym zakresie nie zostały wprowadzone.</p>
<p>6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.</p>	TAK	
<p>7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.</p>	TAK	-



8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	-
9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	-
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	-



<p>12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	<p>NIE</p>	<p>Spółka nie stosuje niniejsze zasady, ponieważ jej przestrzeganie mogłoby negatywnie wpłynąć na sprawność i efektywność realizacji prowadzonych projektów.</p> <p>Niemniej Zarząd Spółki zapewnia, iż nie dopuszcza, aby w trakcie przedmiotowych transakcji interesy różnych grup akcjonariuszy Emitenta przeważały nad interesem Spółki.</p>
<p>13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.</p>	<p>TAK</p>	<p>Spółka podkreśla, iż nie będzie odpowiadała na pytania, które naruszają tajemnicę przedsiębiorstwa lub związane są z informacjami poufnymi jeszcze nie podanymi do wiadomości publicznej.</p>
<p>14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	<p>TAK</p>	<p>-</p>

VI. Załączniki

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Załącznik nr 1 „Sprawozdanie finansowe Black Rose Projects S.A. za okres 01.01.-31.12.2024 r.”

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Załącznik nr 2 „Sprawozdanie Zarządu z działalności Black Rose Projects S.A. w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.”

Dąbrowa Górnicza, 30 maja 2025 r.



SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Załącznik nr 3

„Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Black Rose Projects S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.”