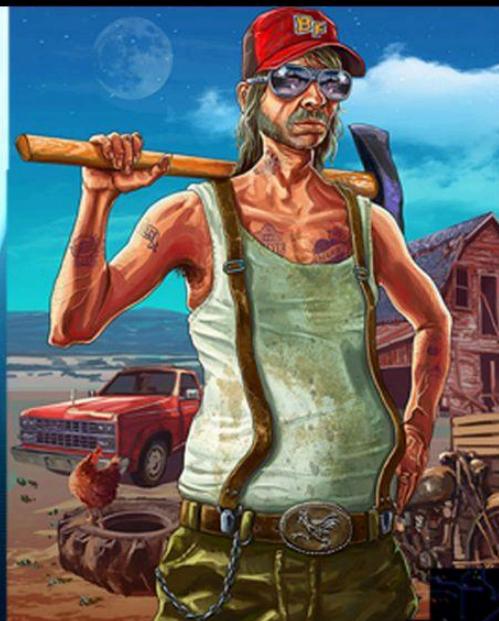




SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU ZA OKRES

01.01.2024 - 31.12.2024



Spis treści

1. Charakterystyka spółki	3
1.1. Informacje Podstawowe	3
1.1.1. Dane jednostki	3
1.1.2. Przedmiot działalności	4
1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu	5
1.1.4. Zarząd Spółki	6
1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki	6
1.2. Zakres działalności Spółki	7
1.2.1. Profil działalności Spółki	7
1.2.2. Produkty planowane do sprzedaży	7
1.2.3. Wishlist	8
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	8
3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	10
4. Czynniki ryzyka	13
4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	13
4.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki	21
5. Pozostałe informacje	25
6. Instrumenty finansowe	26

1. Charakterystyka spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Emitent został utworzony na mocy aktu zawiązania Spółki zawartego w dniu 11 grudnia 2017 r. Rejestracja Spółki Duality S.A. w KRS miała miejsce na mocy postanowienia wydanego w dniu 12 stycznia 2018 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych (tj. Dz.U. 2024 poz. 18 ze zm.).

Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Duality S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Srebrna 16 lok. 308D, 00-810 Warszawa
Telefon:	+48 24 337 60 98
Adres poczty elektronicznej:	zarzad@dualitygames.eu
Adres strony internetowej:	www.dualitygames.eu
NIP:	5252736370
REGON:	369258474
KRS:	0000713329
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Źródło: Emitent

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki wg klasyfikacji PKD obejmuje:

- 1) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z);
- 2) Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.1);
- 3) Działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.3; PKD 66.30.Z);
- 4) Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych (PKD 58.21.Z);
- 5) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);
- 6) Wydawanie gazet (PKD 58.13.Z);
- 7) Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z);
- 8) Drukowanie gazet (PKD 18.11.Z);
- 9) Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z);
- 10) Działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku (PKD 18.13.Z);
- 11) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
- 12) Produkcja gier i zabawek (PKD 32.40.Z);
- 13) Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z);
- 14) Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.41.Z);
- 15) Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.65.Z);
- 16) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- 17) Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (PKD 58.29.Z);
- 18) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
- 19) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B);
- 20) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C);
- 21) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D);
- 22) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z);
- 23) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z);
- 24) Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi (PKD 59.12.Z);
- 25) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z).

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 400.000,00 zł (słownie: czterysta tysięcy złotych) i dzielił się na 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każdy. Wszystkie akcje Emitenta zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

- Kapitał zakładowy Emitenta**

Seria akcji	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
A	1 600 000	40,00%	1 600 000	40,00%
B	560 000	14,00%	560 000	14,00%
C	240 000	6,00%	240 000	6,00%
D	40 000	1,00%	40 000	1,00%
E	60 000	1,50%	60 000	1,50%
F	560 000	14,00%	560 000	14,00%
G	80 000	2,00%	80 000	2,00%
H	60 000	1,50%	60 000	1,50%
I	300 000	7,50%	300 000	7,50%
J	500 000	12,50%	500 000	12,50%
Suma	4 000 000	100,00%	4 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

- Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

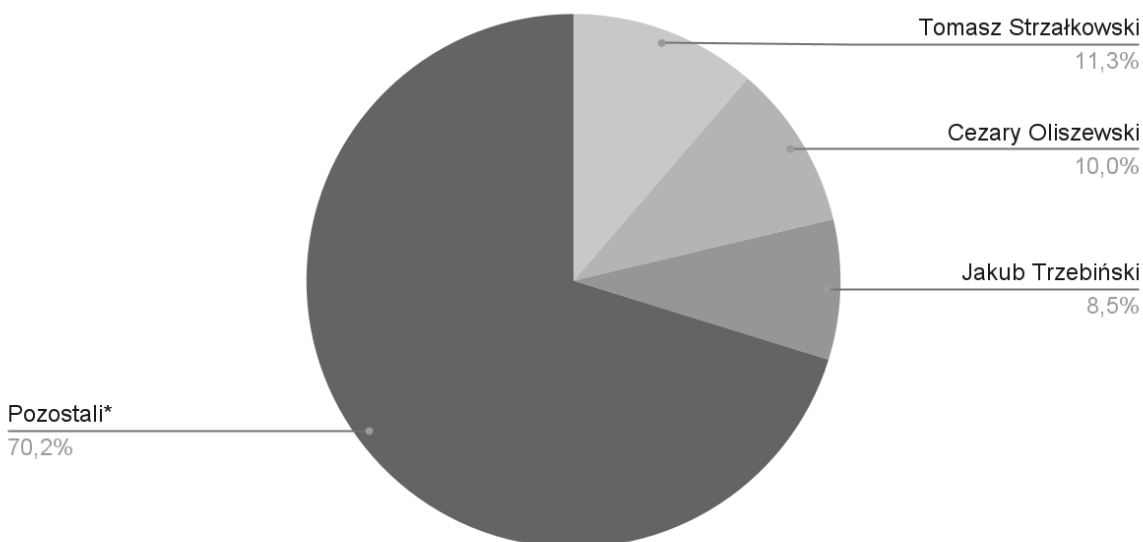
Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Tomasz Strzałkowski	452 000	11,30%	452 000	11,30%
Cezary Oliszewski	399 600	9,99%	399 600	9,99%
Jakub Trzebiński	340 014	8,50%	340 014	8,50%
Pozostali*	2 808 386	70,21%	2 808 386	70,21%
Suma	4 000 000	100,00%	4 000 000	100,00%

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

Źródło: Emitent

• **Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ)**

Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ)



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

Źródło: Emitent

1.1.4. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2024 r. skład Zarządu był następujący:

- **Tomasz Strzałkowski – Prezes Zarządu,**
- **Michał Szewerniak – Wiceprezes Zarządu.**

W trakcie 2024 roku obrotowego, a także do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- **Tomasz Strzałkowski – Prezes Zarządu,**
- **Michał Szewerniak – Wiceprezes Zarządu.**

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2024 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Marcin Kostrzewa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Arkadiusz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Szmidt – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Czajkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 28 lutego 2024 r. Emitent został poinformowany o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Czajkowskiego, ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji tj. 28 lutego 2024 roku. W dniu 3 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Emitenta, w drodze kooptacji, na Członka Rady Nadzorczej Spółki, powołała Pana Krzysztofa Węgrzyńskiego. W dniu 4 lipca 2024 r., na podstawie Uchwały nr 15, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało Pana Krzysztofa

Węgrzyńskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia przedmiotowego Sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki kształtował się następująco:

- Marcin Kostrzewa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Arkadiusz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Szmidt – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Węgrzyński – Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

Duality S.A. prowadzi działalność od końca 2017 r. na rynku gier wideo jako producent i wydawca gier własnych oraz na zlecenie zewnętrznych podmiotów. Zespół składa się z bardzo doświadczonych deweloperów, z których część zdobywała doświadczenie w takich firmach jak: People Can Fly, Flying Wild Hogs czy Platige Image. Spółka w głównej mierze operuje w silniku Unreal Engine, rzadziej w Unity, skupiając się na grach na komputery stacjonarne i konsole.

Celem Spółki jest tworzenie i wydawanie produkcji własnych oraz podmiotów zewnętrznych. Spółka planuje produkcję gier na platformy PC/Steam, a także w przypadku najbardziej rentownych projektów przeniesienie ich na konsole PlayStation, Xbox i Nintendo Switch, co będzie ułatwione dzięki wykorzystywaniu silników Unreal Engine i Unity. Duality S.A. zakłada, że każdy projekt będzie opierać się na cyklach prototypowania i badań rynkowych. Takie działania pozwalają przy relatywnie niskich nakładach finansowych zidentyfikować, a w dalszej fazie kierować rozwojem projektu w sposób najbardziej pożądanym przez konsumenta. Pełnowymiarowa produkcja rozpocznie się w chwili pozyskania odpowiednio licznej bazy potencjalnych nabywców (Steam Wishlist). Dzięki opisanemu podejściu każdy projekt będzie miał zapewnioną co najmniej zadowalającą początkową sprzedaż, a ryzyko przeznaczenia zasobów firmowych na produkt nieadekwatny do potrzeb rynku będzie minimalne.

Duality S.A. planuje produkcję i wydawanie gier o zróżnicowanej tematyce i skierowanych do różnych grup docelowych. Swoją działalność planuje opierać na produkcji gier z segmentu symulatorów premium w modelu "work for hire" oraz własnych IP. Taka polityka firmy pozwala na dywersyfikację przychodów, minimalizację ryzyka, a jednocześnie daje szansę na maksymalizację zysków. Duality S.A. jest także współwydawcą większości produkowanych przez siebie tytułów. W tym celu Spółka dba o własne kanały promocyjne.

1.2.2. Produkty planowane do sprzedaży

Poniżej przedstawiono tabelę zawierającą aktualny plan wydawniczy gier, przy czym ma on charakter orientacyjny i może ulec zmianie. Poszczególne terminy wydania gier są ustalane po analizie sytuacji rynkowej. Ponadto, Zarząd Spółki informuje, że z uwagi m. in. na zapisy umowne z podmiotami zewnętrznymi nie wszystkie gry planowane do wydania przez Emitenta znajdują się w niniejszym planie.

Planowane premiery gier

Gra	Planowany termin wydania	Emitent	Platforma
Shady Deals (Gas Station Simulator DLC)	TBA	Producent	PC
Farm Simulator	TBA	Producent	PC
Superstore Simulator	TBA	Producent	PC
Barn Finders 2	TBA	Producent i Wydawca	PC, Microsoft Xbox, Sony PlayStation
Diorama Designer	TBA	Producent i Wydawca	PC

Źródło: Emitent

1.2.3. Wishlist

Łączna liczba graczy oczekujących na zakup wszystkich gier wydawanych przez Emitenta wynosi 359,496.

Źródło: Steam

*dane na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

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

W 2024 roku miały miejsce premiery gier i dodatków do gier:

Gry:

- **Unholy na platformach PlayStation 5 oraz Xbox X|S,**
- **Plane Accident.**

Jednocześnie dedykowany zespół Emitenta wyprodukował i wydał kilka małych update'ów i jedno duże darmowe rozszerzenie do gry Barn Finders.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

W dniu 27 marca 2024 roku - do Spółki wpłynęło powiadomienie od Pana Jakuba Władysława Trzebińskiego na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.). Udział Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów Emitenta uległ zwiększeniu (w przybliżeniu do dwóch miejsc po przecinku) z poziomu 4,85% do 8,50%.

W dniu 27 marca 2024 roku - do Spółki wpłynęło powiadomienie od akcjonariusza PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.). Udział Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów Emitenta uległ zmniejszeniu (w przybliżeniu do dwóch miejsc po przecinku) z poziomu 10,95% do 0%.

ZMIANY W SKŁADZIE RADY NADZORCZEJ

W dniu 28 lutego 2024 roku Emitent został poinformowany o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Czajkowskiego, ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji tj. 28 lutego 2024 roku.

W dniu 3 lipca 2024 roku - Rada Nadzorcza Emitenta, w drodze kooptacji powołała Pana Krzysztofa Węgrzyńskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki.

INNE

W dniu 6 lutego 2024 roku – Emitent podpisał z Phenomen Games S.A. z siedzibą w Warszawie („Inwestor”) umowę, dotyczącą planowanej inwestycji w Spółkę. Zgodnie z ww. umową planowana inwestycja zakłada objęcie przez Inwestora do 1.350.000 akcji Spółki w ramach kilku podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego po cenie emisyjnej 1,50 zł za jedną akcję oraz dodatkowe warunki współpracy z Inwestorem przy trzech umowach koprodukcji gier z gatunku symulatorów, w których Emitent zachowa własność IP oraz prawo do 50% w przychodach z ich komercjalizacji. Łączna wartość inwestycji w ramach ww. umowy inwestycyjnej oraz planowanych umów koprodukcji gier wyniesie ponad 3,8 mln zł.

W dniu 8 lutego 2024 roku - Emitent podpisał umowę z Drago Entertainment S.A. z siedzibą w Krakowie na realizację płatnego dodatku do gry Gas Station Simulator – DLC Shady Deals. Zgodnie z Umową Emitent będzie odpowiedzialny za produkcję DLC na zlecenie Partnera, który jest wydawcą i właścicielem IP do Gry.

W dniu 20 lutego 2024 roku odbyła się premiera gry Plane Accident na platformie Steam.

W dniu 22 lutego 2024 roku - pomiędzy Emitentem a Codebusters Studio S.A. została zawarta umowa dotycząca realizacji projektu „Superstore Simulator”. Zgodnie z Umową Emitent będzie odpowiedzialny za produkcję Gry na zlecenie Partnera. Budżet produkcyjny Strony ustaliły na 1.200.000,00 PLN (jeden milion dwieście tysięcy złotych 00/100). Jednocześnie Zarząd wskazuje, że toczą się rozmowy z Codebusters Studio S.A. mające ustalić zaktualizowane harmonogramy oraz budżet odpowiadający produkcji w obecnej sytuacji rynkowej. Dodatkowo Emitent po wydaniu Gry otrzyma określony w Umowie procentowy udział w zysku z jej komercjalizacji. Gra jest zgodna ze specjalizacją Emitenta, a wydawcą Gry jest Drago Entertainment S.A. Istotnym czynnikiem przy realizacji Umowy jest cross promocja Gry z realizowanym przez Spółkę na zlecenie Partnera projektem „Farm Simulator”, ze stale rozwijanym w formie darmowych rozszerzeń wydanym przez Spółkę tytułem własnym „Barn Finders”, a także z symulatorami Wydawcy, w tym uniwersum Gas Station Simulator.

W dniu 24 kwietnia 2024 roku - Spółka zawarła umowę koprodukcyjną z Phenomen Games S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą produkcji gry z gatunku symulator. Emitent będzie zarówno deweloperem, jak i wydawcą gry. Phenomen Games S.A. pokryje 50% kosztów produkcyjnych i 50% kosztów związanych z marketingiem gry. Łączny wkład Phenomen Games S.A. jest bezzwrotny. W zamian za wkład Phenomen Games S.A. ma zagwarantowane prawo do udziału w przychodach generowanych z komercjalizacji gry (revenue share) w wysokości 50%. Będzie to gra z gatunku symulatorów. Gra będzie realizowana na platformy PC, przy czym planowane jest jej portowanie na kolejne urządzenia (konsole). Łączny początkowy budżet gry na produkcję i marketing do wczesnego dostępu wynosi minimum 800 tys. PLN. Umowa ta wynika z realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 6 lutego 2024 roku.

W dniu 12 maja 2024 roku - na platformie Steam zaprezentowana została zapowiedź gry Fast Food - Restaurant Simulator w formie karty produktu wraz z teaser. Gra zostanie wyprodukowana we współpracy z Phenomen Games S.A., zgodnie z umową z dnia 24 kwietnia 2024 roku.

W dniu 3 września 2024 roku - Emitent poinformował o ustaleniu daty premiery gry Unholy na platformach PlayStation 5 oraz Xbox X i S na 13 września 2024 roku.

W dniu 13 września 2024 roku - odbyła się premiera gry Unholy na platformach PlayStation 5 oraz Xbox X|S.

W dniu 14.02.2025 - Spółka podpisała umowę z firmą Curveball na wydanie pudełkowe gry Unholy w wersji na PS 5.

W dniu 11 marca 2025 roku - Spółka zbyła 1.200.000 sztuk akcji spółki White Pig Games SA z siedzibą w Warszawie, za łączną kwotę 120.000,00 zł. Decyzja została podyktowana zmianą strategii Spółki co do inwestycji finansowych, nie wpływa jednak na relacje strategiczne i projektowe pomiędzy Duality S.A a White Pig Games.

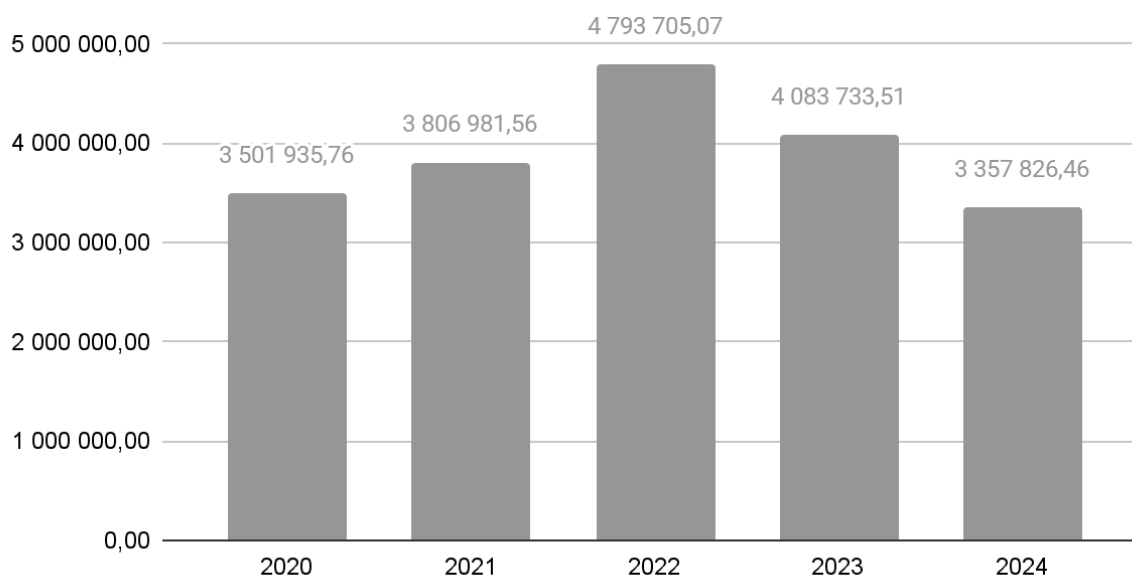
Przewidywany rozwój Spółki

Obecnie Emitent koncentruje się na realizacji projektów "work for hire": płatnego dodatku do hitu Gas Station Simulator na zlecenie Drago Entertainment oraz dwoma projektami na zlecenie Codebusters Studio S.A. - Farm Simulator oraz Superstore Simulator. Emitent otrzymuje wynagrodzenie stałe za realizację każdego kamienia milowego, a po wydaniu prowizję uzależnioną od uzyskanych przez zleceniodawców przychodów ze sprzedaży. Ponadto Spółka koncentruje się na stałym zwiększaniu przychodów ze sprzedaży Barn Finders i płatnych dodatków do gry podstawowej - są to działania produkcyjne nad rozszerzeniami gry oraz działania marketingowe. Spółka prowadzi też rozmowy z Phenomen Games S.A. w celu ustalenia odpowiednich harmonogramów dla realizowanych projektów biorąc pod uwagę obecne zobowiązania projektowe Spółki.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Wartość przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi Spółki, w okresie od stycznia do grudnia 2024 r., wyniosła 3 357 826,46 zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2023, gdy wartość niniejszych przychodów wyniosła 4 083 733,51 zł, oznacza spadek o 17,78% r/r.

Struktura przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi w latach 2020-2024

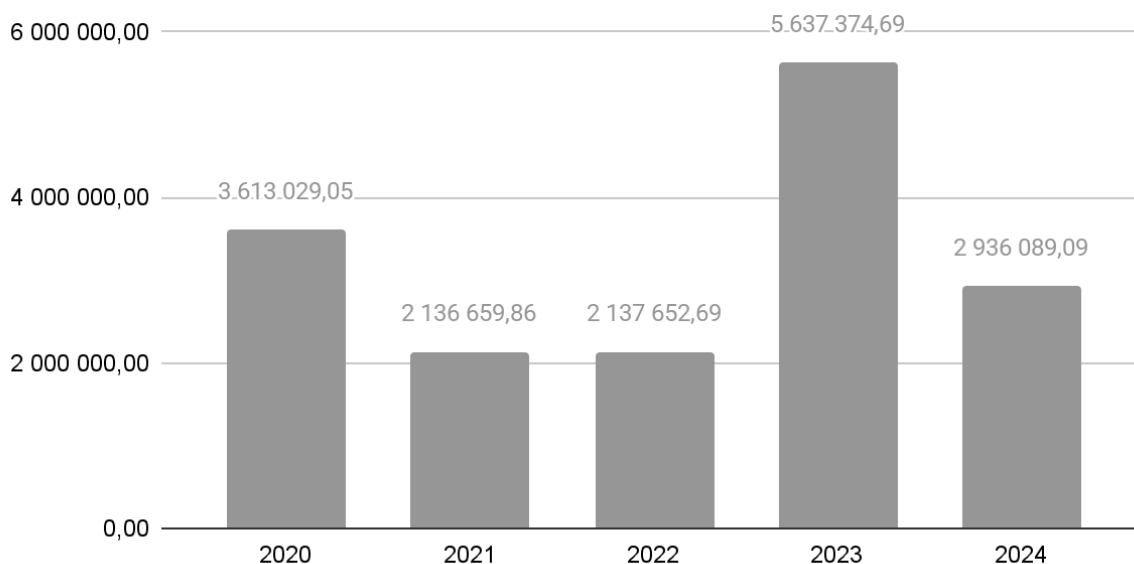


Źródło: Emitent

W analizowanym okresie Spółka wypracowała przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości

2 936 089,09 zł, czyli o 47,92% niższe niż w 2023 r. Zwiększony przychód netto w roku 2023 był wynikiem przeksięgowania kwoty 3 799 971,53 zł z przychodów przyszłych okresów na przychody w wyniku zakończenia produkcji gry Unholy w wersji na PC.

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów w latach 2020-2024



Źródło: Emitent

Strata netto Spółki za 2024 rok wyniosła 431 688,29 zł przy stracie za 2023 r. wynoszącej 3 602 435,83 zł. Odnotowana strata związana jest z dokonaniem odpisów aktualizujących dotyczących: gry Unholy w wersji PlayStation 5 oraz Xbox X|S (366 193,24 zł), dodatku do gry Barn Finders: Bid Wars DLC (163 033,02 zł) oraz wartości należności od CodeBusters Studio S.A. (194 870,50 zł). Całkowita wartość ww. odpisów to 724 096,76 zł. Informacja o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego została przekazana w raporcie bieżącym z dnia 20.03.2025 r. Bid Wars DLC ciągle jest aktywnie sprzedającym produktem jednak Zarząd nie sądzi by poniesiony koszt zwrócił się w ramach dwuletniego okresu zwrotu zakładanego przez Spółkę. Koszty Unholy konsol zostały odpisane ze względu na analizę dotychczasowej sprzedaży, a podpisanie umowy pudełkowej Unholy w wersji na PlayStation 5 nie pozwala na tyle skutecznie wyestymować sprzedaży, aby z całą pewnością stwierdzić poziom zwrotu kosztu, Zarząd podjął więc o decyzję o ostrożnościowym odpisie, który reflektuje bezpieczny scenariusz, ale będzie monitorował sytuację w ciągu roku i po otrzymaniu pierwszych raportów sprzedażowych od Curveball. Odpisane faktury wystawione Codebusters Studio S.A. są przedmiotem ustalania harmonogramu spłat i negocjacji i Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację.

Suma aktywów Spółki, według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosi 1 491 005,84 zł, wobec wartości aktywów Spółki wykazanych na dzień 31 grudnia 2023 r., które wówczas ukształtowały się na poziomie 1 705 949,02 zł. Suma aktywów została w znacznej części zmniejszona przez odpisy aktualizujące wartość produktów gotowych oraz należności. Kapitał własny Spółki na koniec 2024 r. wyniósł 568 712,20 zł, a tym samym był niższy o 431 688,29 zł od wartości kapitałów własnych, jakie Spółka wykazała na koniec 2023 r., tj. 1 000 400,49 zł.

Sytuacja finansowa Spółki w przyszłych latach uzależniona jest od jej zdolności do adaptowania się do zmiennych warunków rynkowych oraz skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju, której jednym z filarów jest koncentracja Zarządu Spółki na produkcji i dystrybucji kolejnych produkcji.

Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby poprawić zdolności sprzedażowe i poprawić jej rentowność w kolejnych latach.

Spełnienie norm ostrożnościowych

Sytuacja finansowa Jednostki nie stanowi zagrożenia dla Jednostki. Spółka na dzień bilansowy spełniała wymogi kapitałowe wynikające z art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

Opis występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane:

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Istnieją jednak okoliczności wskazujące na to, że w przyszłości mogą wystąpić przesłanki do zidentyfikowania zagrożenia kontynuowania działalności w świetle przepisów Ustawy o Rachunkowości. Spółka dokonała bowiem odpisu aktualizującego wartość produkcji zakończonych w łącznej wysokości 529 226,26 zł oraz odpisu aktualizującego dotyczącego wartości należności na kwotę 194 870,50 zł, co obniżyło wysokość kapitału własnego o 43,15% w porównaniu do roku poprzedniego i spowodowało zmniejszenie wartości pozycji Kapitału własnego na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. do kwoty 568 712,20 zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku wskaźniki dotyczące płynności szybkiej, a także rotacji majątku uległy pogorszeniu w porównaniu do roku poprzedniego i wykazywały wartości odbiegające od tych uważanych za optymalne. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację i podjął działania w celu zmniejszenia zadłużenia, w tym dotyczące rozłożenia na raty zobowiązań publiczno - prawnych i utrzymania płynności.

W przypadku ZUS Zarząd Spółki uzyskał pozytywne rozpatrzenie wniosku o rozłożenie zaległości na raty potwierdzone umową z ZUS z dnia 5 lutego 2025 r., w przypadku PIT oczekuje decyzji Urzędu Skarbowego (wniosek został skutecznie złożony 4.03.2025), który ma 30 dni na jej wydanie. Zarząd Spółki spodziewa się pozytywnego rozpatrzenia wniosku. Decyzja w tym zakresie nie została jednak wydana do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Koszty rat zostały uwzględnione w estymacjach finansowych. W przypadku ZUS układ ratalny przewiduje spłatę zaległości w wysokości 80 209,81 zł w czterdziestu ratach, z terminem płatności ostatniej raty do 1 czerwca 2028 r.

Z kolei w przypadku zaległości w PIT, które na dzień bilansowy wynosiły 81 077,23 zł, Zarząd wnioskował o rozłożenie zaległości na 36 rat. Powyższe pozwoliło przyjąć w planach płynnościowych znaczące zmniejszenie kwoty zadłużenia w roku 2025 i pełną spłatę w roku 2028.

Zarząd Spółki uwzględniając wszelkie informacje dostępne na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego dotyczące dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego przygotował strategię działania mającą na celu zaadresowanie bieżących wyzwań i ustabilizowanie sytuacji finansowej Spółki. Elementami składowymi strategii jest m.in.:

- a) Produkcja gier na zlecenie w modelu "work for hire" (obecnie w produkcji są 3 projekty: Family Land Farmer Simulator, SuperStore Simulator, Gas Station Simulator Shady Deals DLC)
- b) Zwiększenie przychodu z back katalogu poprzez wydawanie gier na nowych platformach i aktywne uczestniczenie w promocjach i bundlach,
- c) Zmniejszenie kosztów związanych z zatrudnieniem o 36%,
- d) Znaczące zmniejszenie kosztów stałych,

e) Kontynuowanie rozmów z zainteresowanymi partnerami do projektów własnych Spółki (Barn Finders 2, Diorama Designer),

f) Składanie wniosków w ramach programów wsparcia np. Program Wsparcia Gier Wideo,

g) Skorzystanie w ZUS z ulgi w postaci układu ratałnego na spłatę należności.

Kluczowe dla działalności Spółki jest optymalizowanie kosztów i skupienie się na maksymalizacji zysków płynących z back katalogu i projektów w toku. Podejmowane działania opierają się na merytorycznej analizie rynku i doświadczeniu Zarządu. W ocenie Zarządu podejmowane działania ustabilizują sytuację Spółki i pozwalają uznać, że działalność Spółki będzie kontynuowana przy jednoczesnym systematycznym zmniejszaniu zobowiązań Spółki.

Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce

W spółce stwierdzono następujące naruszenia:

Opóźnienie w zatwierdzeniu sprawozdania finansowego sporządzonego za rok 2023 oraz brak złożenia do KRS do dnia rozpoczęcia badania

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2023 zostało zatwierdzone w dniu 04.07.2024 r. Zgodnie z art. 53 ust. 1 Ustawy o rachunkowości roczne sprawozdanie finansowe podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający, nie później niż 6 miesięcy od dnia bilansowego.

Spółka dokonała złożenia dokumentów w dniu 9 stycznia 2025 r.

4. Czynniki ryzyka

4.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Duality S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój poprzez prowadzenie działalności w obszarze produkcji i wydawania gier własnych oraz na zlecenie zewnętrznych podmiotów. Celem Spółki jest: (i) Pozyskiwanie i produkcja projektów typu "work for hire" z segmentu symulatorów premium, które dzięki gwarantowanym przychodom i udziałach w zyskach zapewnią stabilną sytuację finansową oraz zwiększanie kompetencji zespołu przy produkcji gier z gatunku symulatorów; (ii) Produkcja symulatorów z segmentu premium w ramach umowy inwestycyjnej z Phenomen Games S.A. przy zachowaniu własności IP i 50% zysków z kapitalizacji; (iii) Produkcja symulatorów premium w ramach IP własnych tzn. Barn Finders 2, Diorama Designer; (iv) Wsparcie istniejących tytułów (m.in. Barn Finders, Accident) nowymi aktualizacjami, wspierając utrzymującą się sprzedaż oraz aktywując i utrzymując ich społeczności do wykorzystania przy innych tytułach Spółki z segmentu symulatorów. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków rynku gier wideo, w ramach którego prowadzi działalność. Działania Emitenta, które okażą się niefortunne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową.

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

Na działalność Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadre zarządzającą i kadre kierowniczą Spółki. Na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu w skład głównego zespołu Emitenta wchodzi łącznie 16 osób, w tym: 11 osób współpracuje w ramach umów cywilnoprawnych, 3 osoby współpracuje ze Spółką na zasadzie jednoosobowej działalności gospodarczej oraz 2 osoby pracujące w ramach umowy o pracę. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie produkcji gier. Utrata członków zespołu pracującego nad danym produktem może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej wydania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta, w tym m.in. Pan Tomasz Strzałkowski, będący Prezesem Zarządu oraz Pan Michał Szewerniaki będący Wiceprezesem Zarządu, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Duality S.A., a także złożyli zobowiązania ograniczające zbywanie posiadanych akcji.

Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier

Zdolność Emitenta do generowania przychodów ze sprzedaży zależy od powodzenia sprzedaży produkowanych przez Spółkę gier oraz od produkcji na zlecenie zewnętrznych podmiotów. Charakterystyka branży gamingowej oraz prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga nakładów kapitałowych w całym okresie produkcji gier, który może trwać od 12 do 36 miesięcy. Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent ponosi nakłady m.in. na produkcję pięciu projektów jednocześnie tj. Farm Simulator, Superstore Simulator, Shady Deals (DLC do Gas Station Simulator), Barn Finders 2, Diorama Designer. Najbardziej kosztochłonne z projektów wykonywane są na zlecenie, dzięki czemu koszt produkcji pokrywany jest przez podmioty zewnętrzne.

Nieosiągnięcie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nowych gier lub osiągnięcie znacząco niższych przychodów niż pierwotnie zakładano może mieć m.in. negatywny wpływ sytuację Emitenta oraz wycenę jego akcji, a inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zakłada dalszy rozwój segmentu produkcji na zlecenie zewnętrznych podmiotów, która w ocenie Zarządu Spółki stanowi stabilne źródło przychodów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Charakterystyczną cechą rynku gier jest sezonowość ich sprzedaży. Największe przychody ze sprzedaży odnotowywane są w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną, natomiast w okresach pomiędzy premierami kolejnych gier obroty są znacznie niższe. Skutkiem sezonowości są znaczne różnice w wartościach przychodów oraz dysproporcje w osiąganych wynikach finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Emitent minimalizuje efekt sezonowości poprzez produkcję gier na zlecenie dla zewnętrznych podmiotów przez co przychody z tego tytułu działalności nie są uzależnione od rynkowego popytu na dany produkt, a co za tym idzie ewentualnego sukcesu lub porażki danej gry.

Ryzyko związane ze świadczeniem usług przez działalność gospodarczą członków Zarządu na rzecz Emitenta

Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Tomasz Strzałkowski, Prezes Zarządu Duality S.A., prowadzi działalność gospodarczą Tomasz Strzałkowski Dark Satellite (Wykonawca), z którą Spółka zawarła umowy z przeniesieniem praw autorskich. Zgodnie z zawartymi umowami Wykonawca wykona i przeniesie autorskie prawa majątkowe na Emitenta do opracowań graficznych gier komputerowych tworzonych przez Spółkę.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Michał Szewerniak, Wiceprezes Zarządu Duality S.A., prowadzi działalność gospodarczą Far Point Games Michał Szewerniak (Wykonawca), z którą Spółka zawarła umowy z przeniesieniem praw autorskich. Zgodnie z zawartymi umowami Wykonawca wykona i przeniesie autorskie prawa majątkowe na Emitenta do wszelkich prac wykonanych przez Wykonawcę na potrzeby gier komputerowych tworzonych przez Spółkę.

Ewentualna rezygnacja członków zarządu może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie bieżącej działalności, co może negatywnie wpłynąć na możliwość dokończenia projektu, jego jakość bądź termin wydania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki. Dodatkowo, może dojść do utraty wymaganych kompetencji lub know-how pozyskanego w wyniku realizacji projektów.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż Pan Tomasz Strzałkowski oraz Pan Michał Szewerniak są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Duality S.A. Dodatkowo Pan Tomasz Strzałkowski oraz Pan Michał Szewerniak podpisali zobowiązania, że nie będą prowadzili działalności tożsamej z działalnością Spółki w dowolnej formie prawnej, w tym również nie podejmą współpracy na jakiejkolwiek podstawie prawnej, z podmiotem, który prowadzi działalność tożsamą ze Spółką, ani też nie będą pełnili funkcji w organach lub nie będą współnikiem spółki, która prowadzi działalność tożsamą z Emitentem.

Ryzyko związane z pełnieniem przez Członków Rady Nadzorczej działalności konkurencyjnej

Na dzień sporządzenia sprawozdania trzech Członków Rady Nadzorczej Emitenta: Pan Marcin Kostrzewa, Pan Paweł Czarnecki i Pan Grzegorz Czarnecki zgodnie ze złożonymi oświadczeniami prowadzą działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki, są współnikami konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkami organu spółki kapitałowej lub członkami organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. W ocenie Zarządu Emitenta obecność w organie nadzorczym Spółki ww. Członków Rady Nadzorczej pomimo prowadzonych przez nich działalności konkurencyjnych lub ich obecności w organach nadzorczych lub zarządczych innych podmiotów operujących w tej samej branży, nie stanowi realnego ryzyka dla Spółki z punktu widzenia prowadzonej działalności obejmującej produkcję tytułów własnych oraz produkcję gier na zlecenie podmiotów zewnętrznych. Ponadto Emitent dostrzega pozytywne efekty synergii wynikające z kooperacji pomiędzy podmiotami, w których ww. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcje nadzorcze lub zarządcze w postaci dopływu projektów realizowanych na zlecenie oraz w postaci szeroko pojętego know-how jakie wnoszą do Spółki w tym m.in. relacje biznesowe, doświadczenie sprzedażowe oraz marketingowe.

Ryzyko związane z relatywnie gorszymi wynikami finansowymi

Poziom przychodów i zysków Emitenta uzależniony jest przede wszystkim od podaży projektów na zlecenie podmiotów zewnętrznych oraz od odbioru rynkowego produktów własnych Emitenta. W związku z tym należy wziąć pod uwagę możliwość braku wystąpienia poprawy wyników finansowych lub nawet pogarszania się wyników finansowych Spółki w przyszłych okresach sprawozdawczych. Jest to ryzyko typowe dla spółek na tym samym etapie rozwoju co Emitent oraz dla spółek zajmujących się produkcją i dystrybucją gier komputerowych, których wynik jest mocno uzależniony od odbioru przez konsumentów kolejnych produktów tj. gier komputerowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zakłada dalszy rozwój segmentu produkcji gier na zlecenie dla podmiotów zewnętrznych, która w ocenie Zarządu Spółki stanowi stabilne źródło przychodów.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

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

terminie może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży określonego produktu oraz sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z opóźnieniami premier gier

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

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier

Celem Spółki jest produkcja gier w modelu "work for hire" z segmentu symulatorów premium, produkcji w ramach umowy inwestycyjnej z Phenomen Games S.A. oraz gier w ramach własnych IP. Wprowadzenie takich produktów wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja gry okaże się nietrafiona, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Spółka wyszukuje nisze rynkowe i wypełnia je nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe gry Spółki ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nie odniosą sukcesu rynkowego, który pozwoliłby na zwrot kosztów poniesionych na produkcję gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Ryzyko to jest wpisane w bieżącą działalność Spółki.

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka zakłada produkcja gier w modelu "work for hire" z segmentu symulatorów premium, produkcji w ramach umowy inwestycyjnej z Phenomen Games S.A. oraz gier w ramach własnych IP. Dywersyfikacja produkcji i dystrybucji jest jednym z głównych założeń modelu biznesowego Emitenta. Ponadto celem Spółki będzie rozwijanie pozyskanych wcześniej społeczności graczy poprzez tworzenie kontynuacji i dodatków do wcześniej wydanych gier.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Produkty oferowane przez Spółkę charakteryzują się specyficznym cyklem życia, tzn. przychody rosną wraz ze wzrostem popularności, a ta uzyskiwana jest stopniowo po wprowadzeniu danej gry do obrotu.

Przychody i wyniki Spółki mogą w początkowym okresie wykazywać znaczne wahania pomiędzy poszczególnymi okresami (miesiącami, kwartałami). Ponadto przychody będą pochodzić od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą zapewniać więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Jednocześnie praca w modelu "work for hire" zapewnia gwarantowane przychody w ramach produkcji gier, minimalizując obciążenie finansowe dla Spółki, podobnie z produkcjami stworzonymi w ramach umowy inwestycyjnej z Phenomen Games S.A.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Na dzień sporządzenia sprawozdania dystrybucja gier odbywać się będzie za pośrednictwem platformy dystrybucyjnej Steam, która jest największym dystrybutorem gier PC na świecie, a także za pośrednictwem platform dystrybucyjnych Microsoft Xbox, Sony PlayStation i Nintendo Switch.

Należy mieć na uwadze, iż ewentualna rezygnacja odbiorcy z oferowania gier Spółki może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

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

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka prowadzić będzie sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych. W sytuacji gdyby Spółka podjęła decyzję o zwiększeniu udziału kanałów tradycyjnych w dystrybucji swoich produktów, powstałaby konieczność poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki

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

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

Spółka, nawiązując współpracę z poszczególnymi osobami realizuje prace w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne: umów o świadczenie usług czy umów o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy zawierają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również

przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Spółkę, czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nie upublicznionych przez Spółkę.

Z uwagi na dużą liczbę umów zawieranych przez Spółkę zawierających klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez osoby roszczeń prawno-autorskich.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

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

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

Ryzyko czynnika ludzkiego

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

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier

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

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

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

Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu

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

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

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

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

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

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

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

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka posiada umowę kredytową opartą na zmiennej stopie procentowej. Wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz zmniejszenie efektywności działalności poprzez zmniejszenie zysków. Z drugiej strony obniżenie się poziomu stóp procentowych skutkować będzie obniżeniem kosztów finansowania oraz zwiększeniem zysków. Należy wskazać, iż Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

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

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

Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże wpływ tych zmian na przyszłą kondycję Spółki należy uznać za niewielki, jako że prawdopodobieństwo skokowych zmian w regulacjach podatkowych jest znikome.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym na terytorium Ukrainy

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. W związku z trwającym konfliktem zbrojnym należy mieć na uwadze, iż przedmiotowe zdarzenie w znacznym stopniu oddziałuje na gospodarkę Europy i świata, w związku z czym istnieje ryzyko negatywnego wpływu konfliktu na działalność Spółki oraz sytuację finansową i majątkową Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie zidentyfikował realnego zagrożenia dla działalności Spółki. Spółka nie jest stroną umów z podmiotami biorącymi udział w niniejszym konflikcie zbrojnym, a sprzedaż produktów Emitenta na terytorium Rosji i Ukrainy stanowi niewielki odsetek w całości przychodów Spółki. Emitent na bieżąco monitoruje potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Emitenta w perspektywie kolejnych okresów i, w razie ewentualnej materializacji niniejszego czynnika ryzyka, podejmie niezbędne działania zmierzające do minimalizacji negatywnych skutków konfliktu dla działalności Spółki.

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na rynku NewConnect będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie §11 ust. 1 z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie. Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki tzn., jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie. Ponadto zgodnie z §11 ust. 2 w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na podstawie art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub

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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nieprzestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

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

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

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

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

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

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkowi wynikającemu z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji. Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
 - wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,
- do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

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

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

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

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

Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

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

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

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy też sytuacja na rynkach światowych. Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest spółką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, i mając na uwadze planowaną sprzedaż stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może zatem być bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

5. Pozostałe informacje

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

Art. 49 ust 2 pkt. 3)

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

Art. 49 ust 2 pkt. 5)

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

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

Art. 49 ust 2 pkt. 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Art. 49 ust. 2a)

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Art. 49 ust. 3

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

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

6. Instrumenty finansowe

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

Warszawa, dnia 31 marca 2025 r .

Tomasz Strzałkowski

Prezes Zarządu
Duality S.A.

Michał Szewerniak

Wiceprezes Zarządu
Duality S.A.