

# **RED SQUARE GAMES SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Krakowie  
ul. XX Pijarów 5  
31-466 Kraków

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI**  
za rok obrotowy 2024

## **I. Wprowadzenie do sprawozdania**

RED SQUARE GAMES SPÓŁKA AKCYJNA została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000874206.

Siedziba Spółki mieści się w Krakowie.

NIP 9452240517, REGON 387726317

W skład zarządu na dzień 31 grudnia 2024 r. i w ciągu roku wchodził:

Krzysztof Wolicki - Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2024 r.:

1. Paweł Brańka,
2. Jakub Wilczyński,
3. Michał Gołkowski,
4. Karol Franciszek Błazewski,
5. Dawid Pałka.

## **II. Ważniejsze wydarzenia, inwestycje i zatrudnienie w Spółce**

Wszelkie działania Zarządu Spółki były oparte na założeniach przyjętych wspólnie przez Zarząd i Akcjonariuszy Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w skład zespołu Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty wchodziło łącznie 25 osób, w tym: 2 osoby na umowę o pracę, 6 osób współpracuje na umowach o dzieło, 4 osób współpracuje na umowach zlecenie oraz 13 osób współpracuje ze Spółką na zasadzie jednoosobowej działalności gospodarczej. Ponadto 2 Członków Rady nadzorczej współpracuje z Emitentem z tytułu powołania.

- **07 lutego 2024** - Podpisanie umowy z Sylen Studio S.A. z siedzibą w Krakowie rozszerzająca dotychczasową współpracę o świadczenie usług w zakresie wsparcia wydawniczego dla gier wideo. Z tytułu realizacji Umowy, Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 275 000,00 PLN (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) płatne w miesięcznych ratach do 31 grudnia 2024 roku. Dodatkowo Emitentowi przysługiwać będzie procent od sprzedaży gry Sancticide na poziomie 10-15% w zależności od ilości sprzedanych kopii, płatne przez 3 lata od wydania Gry na wszystkich platformach, w tym: Steam, GOG oraz Epic Store.
- **14-21 października 2024 roku** – Premiera demo gry wideo Sancticide w ramach festiwalu Steam Next oraz publikacja nowego trailera do gry.
- **6 listopada 2024 roku** – Premiera gry wideo SlavicPunk: Oldtimer na platformach konsolowych XBOX oraz PlayStation Gra wydana przez wydawcę Gaming Factory S.A. z którym spółka zawarła umowę, w której Spółka zobowiązała się do wykonania

konwersji (portów), a wydawca do wydania gry na ww. platformach. Z tytułu udzielenia licencji Spółce przysługuje wynagrodzenie w kwocie 150.000,00 zł netto. Dodatkowo z tytułu stworzenia gry na wymienione platformy Spółce przysługuje wynagrodzenie umowne płatne w ratach na podstawie harmonogramu prac. Spółce przysługuje również wynagrodzenie prowizyjne od przychodów ze sprzedaży gry w wysokości: 40% (do osiągnięcia przez Wydawcę przychodów netto ze sprzedaży gry w łącznej kwocie nie większej niż 300.000,00 zł) lub 70% (po osiągnięciu przez Wydawcę progu przychodów netto ze sprzedaży gry w wysokości 300.000,00 zł).

- **5 listopada 2024 roku** – Podpisanie umowy licencyjnej z nowym partnerem, firmą Asmodee z siedzibą w Guyancourt we Francji, liderem w branży rozrywkowej, międzynarodowym wydawcą i dystrybutorem gier planszowych z rozbudowaną siecią studiów i katalogiem własności intelektualnych (IP). Spółka opracuje zdigitalizowaną wersję jednej z najpopularniejszych gier planszowych na świecie z bogatego portfolio Asmodee. Tytuł gry zostanie ogłoszony w osobnym raporcie bieżącym ESPI
- **3 grudnia 2024 roku** – Akcjonariusze: Pan Krzysztof Wolicki - Prezes Zarządu Emitenta, Pan Karol Błażewski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Dawid Pałka – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Michał Gołkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pan Marcin Zahorowicz złożyli zobowiązania w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności łącznie 394.314 [słownie: trzysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta czternaście] akcji Emitenta, stanowiących 29,69% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 394.314 [słownie: trzysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące trzysta czternaście] głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 29,69% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przedmiotowe ograniczenie zbywalności akcji zostało przedłużone odpowiednio do 30 maja 2025 roku (Pan Krzysztof Wolicki, Pan Karol Błażewski, Pan Dawid Pałka), 30 czerwca 2026 roku (Pan Michał Gołkowski) oraz 14 listopada 2026 roku (Pan Marcin Zahorowicz).

### III. **Przedmiot działalności Spółki**

Działalność spółki prowadzona jest w dwóch obszarach. Pierwszy obszar stanowią gry bez prądu, który ma wspierać obszar drugi poprzez uzupełnienie i docieranie do rynków z produktami takimi jak gry planszowe, gry fabularne, gry karciane powiązane z markami, w których tworzone są gry wideo. Obszar drugi to gry wideo w ramach, którego funkcjonuje utworzony zespół specjalistów z wieloletnim doświadczeniem w branży developerskiej. Zadaniem zespołu jest tworzenie gier wideo.

Przedmiotem przeważającej działalności obejmuje zakres gier wideo i gier bez prądu,

a w pozostałym zakresie działalność związana z oprogramowaniem, przetwarzaniem danych; zarządzaniem stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność, pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami, produkcja gier i zabawek, sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania, sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach, pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet).

#### IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Spółce

1. W roku obrotowym przychody netto Spółki ze sprzedaży produktów, usług wyniosły 3 453 864,09 zł. Pozostałe przychody operacyjne wynoszą 35 456,24 zł. Rok obrotowy 2024 zamknął się stratą netto w kwocie -4 546 767,00 zł. Suma aktywów na dzień bilansowy 31.12.2024 r. wyniosła 1 532 172,23 zł.
2. Stopa zadłużenia (wskaźnik ogólnego zadłużenia) wynosi na dzień 31 grudnia 2024 r. 60,44%, wobec poziomu 8,97% z końca poprzedniego roku obrotowego. Kapitał obrotowy netto na 31 grudnia 2024 r. wynosi 1,2 mln zł. Wskaźnik rentowności sprzedaży (zysk netto/przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi) osiągnął poziom -131,64%. Wskaźnik płynności bieżącej wynosi 1,3 na koniec roku obrotowego, wobec poziomu 13,8 na koniec poprzedniego roku. Zarząd uznaje osiągnięte wyniki za spójne z założeniami biznesowymi na aktualnym etapie realizacji przyjętej strategii. Rentowność na poziomie -134% wynika z aktualizacji wartości aktywów niefinansowych w wysokości 4 200 699,26 zł.

Spółce udało się zrealizować kluczowe plany założone we wcześniejszych latach. Ukończenie dwóch kamieni milowych dla gier. Pierwszym była publikacja kluczowej poprawki do gry SlavicPunk: Oldtimer na PC oraz konsolowa premiera SlavicPunk: Oldtimer. Gra została wydana przez partnera wydawniczego Gaming Factory, w wersjach na platformy XBOX oraz PlayStation. Dzięki tej umowie Spółka rozszerzyła obszar swojej działalności o wykonywanie portów konsolowych gier dla partnerów zewnętrznych. Drugim kamieniem milowym była realizacja dema gry wideo Sancticide tworzonej w ramach umowy outsourcingowej dla zewnętrznego partnera Sylen Studio S.A. Przychód wynikający z umowy outsourcingowej pokrywał znaczną część kosztów związanych z utrzymaniem całego funkcjonującego w Spółce zespołu. W badanym okresie Spółka zrealizowała dodatkowy kamień milowy jaki powstał na skutek przeprowadzonej analizy rynkowej, w wyniku której Spółka postanowiła uruchomić kolejny obszar działalności będący hybrydą dwóch już funkcjonujących a jest nim tworzenie gier wideo stanowiących digitalizację istniejących już na rynku gier

planszowych. Potwierdzeniem tego kamienia milowego było podpisanie 5 listopada 2024 r. kluczowego kontraktu z międzynarodowym partnerem Asmodee Group SAS, w ramach którego Spółka pozyskała licencję na digitalizację bardzo popularnej gry planszowej z portfolio Asmodee.

3. Opis sytuacji bieżącej:

- (a) Spółka w okresie objętym sprawozdaniem kontynuowała realizację podstawowych celów biznesowych.
- (b) Spółka zgodnie z ustalonym planem realizuje projekty dla partnera zewnętrznego czyli produkcja gry wideo Sancticide dla Sylen Studio S.A., która w lutym 2025 r. miała swoją premierę w trybie wczesnego dostępu.
- (c) Od grudnia 2024 roku spółka realizuje produkcję gry wideo w postaci digitalizacji gry planszowej na licencji Asmodee.
- (d) Od końca 2024 roku Spółka zintensyfikowała działania w obszarze gier bez prądu czego efektem było zatrudnienie dwóch doświadczonych specjalistów do działu gier planszowych w ramach, którego podpisano z Board&Dice kontrakt na dystrybucję w polskiej wersji językowej gry planszowej partnera o tytule Wiatrakowo. Gra została wprowadzona przez Spółkę na polski rynek premierą, która miała miejsce w dniu 9 kwietnia 2025 roku.
- (e) W obszarze gier bez prądu podpisano kontrakt z włoskim partnerem Ares Games - umowę dystrybucyjno-wydawniczą dla polskiej lokalizacji gry planszowej WW2 Quartermaster General – 2nd Edition wraz z dodatkami.
- (f) W obszarze gier bez prądu Spółka prowadzi liczne rozmowy z potencjalnie nowymi partnerami w celu doboru odpowiednich tytułów gier planszowych jakie zostaną wprowadzone przez Spółkę na polski rynek.
- (g) W obszarze gier bez prądu Spółka w dniu 6 lutego 2025 r. podpisała umowę licencyjną z Michałem Gołkowskim na stworzenie gry fabularnej RPG oraz gry planszowej w uniwersum Komornik. Gra fabularna RPG będzie nosiła tytuł End of Days i Spółka uruchomiła landing page w serwisie GameFound w celu promocji przyszłej kampanii crowdfundingowej oraz zbadania potencjału sprzedażowego przyszłego produktu. Rozpoczęto także preprodukcję dla wspomnianej gry.
- (h) W celu sprawnej i terminowej realizacji produkcji w różnych obszarach działalności spółka uzupełnia lub modyfikuje zespół o dodatkowych specjalistów.
- (i) W roku obrotowym 2024 spółka nie zanotowała istotnych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

4. Plany na lata 2025-2027

Najważniejszymi celami są realizacje i finalizacje rozpoczętych projektów tj. ukończenie gry Sancticide w ramach wczesnego dostępu, ukończenie projektu digitalizacji gry planszowej na licencji Asmodee, start i ukończenie właściwej produkcji dla gry

fabularnej RPG End of Days, dla której planowana jest zbiórka crowdfundingowa w serwisie GameFound. Spółka w obszarze gier bez prądu w nadchodzącym okresie planuje podpisać kontrakty, które umożliwią wprowadzenie Spółce jako wydawca i dystrybutor kilkunastu zagranicznych tytułów w zlokalizowanej na rynek polski wersji. Plany obejmują także pozyskanie kolejnych licencji na digitalizację znanych gier planszowych wprowadzając je na rynek jako gry wideo.

5. Sytuacja finansowa spółki będzie uzależniona od efektywności działań w pozyskaniu nowych tytułów w obszarze gier bez prądu, wyników sprzedażowych gier wideo jakie realizują zespoły a także od popularności pozyskanych nowych licencji, na których będą bazowały przyszłe produkcje. Spory wpływ będzie miała także skuteczność działań marketingowych, skuteczności partnerów dystrybucyjnych oraz reakcja rynku graczy, kiedy finalne produkty Spółki pojawią się w sprzedaży. Zarząd wyraża nadzieję, że podejmowane działania przyczynią się w przyszłości do stopniowej poprawy osiąganych przez spółkę rezultatów.
6. Zarząd spółki wykonał test na utratę wartości aktywów dla gry „SlavicPunk: Oldtimer” i wyniki testu wykazały, iż należy dokonać odpisu aktualizującego. W wyniku przeprowadzonego testu, Na dzień 31.12.2024 r., dokonano ujęcia straty (odpisu aktualizującego) z tytułu utraty wartości gry SlavicPunk.

## V. **Czynniki ryzyka i opis zagrożeń**

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują:

### ***a) Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent Ryzyko związane z celami strategicznymi***

Red Square Games S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój poprzez produkcję gier wideo oraz gier „bez prądu”. Począwszy od 2023 r. celem Emitenta jest przeznaczenie do sprzedaży dwóch gier wideo oraz dodatków do tych gier w okresie trzech lat. W segmencie gier „bez prądu”, począwszy od 2023 r., celem Spółki jest produkcja i przeznaczenie do sprzedaży dwóch gier w okresie dwóch lat a w kolejnych latach kilkunastu gier planszowych. W przyjętej strategii rozwoju Emitent zakłada również poszerzenie swojej działalności o kolejny obszar obejmujący działalność wydawniczą dla swoich produktów jak i gier wideo tworzonych przez zewnętrznych deweloperów oraz o świadczenie usług portowania gier na platformy Xbox, Nintendo Switch, PlayStation. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków rynku gier wideo, w ramach którego prowadzi działalność. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego

otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Red Square Games 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 kadrę zarządzającą i kadrę kierowniczą Spółki. W skład zespołu Emitenta wchodziło łącznie 25 osób, w tym: 2 osoby na umowę o pracę, 6 osób współpracuje na umowach o dzieło, 4 osób współpracuje na umowach zlecenie oraz 13 osób współpracuje ze Spółką na zasadzie jednoosobowej działalności gospodarczej. Ponadto 2 Członków Rady nadzorczej współpracuje z Emitentem z tytułu powołania. 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 Pan Krzysztof Wolicki, będący Prezesem Zarządu, Pan Michał Gołkowski, będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej oraz Pan Dawid Pałka oraz Pan Karol Błażewski będący Członkami Rady Nadzorczej, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój Red Square Games S.A., a także złożyli zobowiązania ograniczające zbywanie posiadanych akcji.

### ***Ryzyko związane z istotnym poziomem dodatniej zmiany stanu produktów***

Istotny udział w przychodach ze sprzedaży i zrównanych z nimi stanowi dodatnia zmiana stanu produktów. W 2021 r. Spółka odnotowała dodatnią zmianę stanu produktów na poziomie 1.135.227,43 zł, co stanowiło 84,98% przychodów netto i zrównanych z nimi, z kolei w 2022 r. dodatnia zmiana stanu produktów wyniosła 2.329.368,35 zł, stanowiąc blisko 100,00% tej pozycji. W 2023 r. dodatnia zmiana stanu produktów uległa zmniejszeniu i była na poziomie 1 282 892,53 zł, stanowiąc blisko 32% tej pozycji. W 2024 r. wystąpiła ujemna zmiana stanu produktów i była na poziomie -167 066,03zł.

Należy wskazać, iż zmiana stanu produktów występuje jako pozycja przychodów, natomiast w rzeczywistości służy korekcie kosztów i stanowi ona różnicę pomiędzy stanem końcowym, a stanem początkowym pozycji: półprodukty, produkcja w toku i produkty gotowe. W związku z tym w rachunku zysków i strat w wariantcie porównawczym pozycja zmiana stanu produktów umożliwia skorygowanie wartości o stan wyrobów gotowych, które Spółka

wyprodukowała w danym okresie, ponosząc koszty związane z ich produkcją, które nie zostały sprzedane w tym samym okresie (tj. Spółka poniosła koszty, natomiast nie osiągnęła z tego tytułu przychodu).

Minimalizacja przedmiotowego czynnika ryzyka będzie następować wraz z osiąganiem coraz wyższych przychodów ze sprzedaży gier, przez co udział zmiany stanów produktów będzie coraz mniejszy. Ponadto należy wskazać, iż istotny poziom dodatniej zmiany stanu produktów w przychodach ze sprzedaży i zrównanych z nimi to sytuacja typowa dla spółek gamingowych, gdzie odbywa się proces produkcyjny gier, a nie ma jeszcze ich sprzedaży lub jest ona na początkowym etapie.

### ***Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier***

Zdolność Emitenta do generowania przychodów ze sprzedaży zależy od powodzenia sprzedaży produkowanych przez Spółkę gier wideo oraz bez prądu. Charakterystyka branży gamedevowej oraz prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga nakładów kapitałowych w całym okresie produkcji gier, który może trwać od 12 do 36 miesięcy. Emitent ponosi nakłady na produkcję gry pt. SlavicPunk: Oldtimer, End od Days RPG, Digitalizacja gry planszowej na licencji Asmodee. 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. Jednocześnie, ewentualne niepowodzenie przy próbie pozyskania przez Spółkę kapitału, w tym akcyjnego może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej działalności. 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 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 do sprzedaży***

Celem Spółki jest m. in. produkcja gier komputerowych. Wprowadzenie takich produktów wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowany tytuł nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja produktu okaże się nietrafiona, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki. Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier bez prądu, w których Emitent posiada doświadczenie.

### ***Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego***

Rynek gier komputerowych, w którym Spółka planuje rozwój cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Spółka wyszukuje nisze rynkowe i wypełnia je nowymi produktami. Istnieje w związku z tym ryzyko, że nowe 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. Przedmiotowy czynnik ryzyka odnosi się również do rozważanego projektowania kolejnych autorskich gier planszowych.

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka dywersyfikuje kanały dystrybucji oraz maksymalizuje czas życia produktów. Za przykład posłużyć może gra pt. „SlavicPunk: Oldtimer”, której żywotność Emitent planuje przedłużyć poprzez tworzenie dodatków (DLC), co wzbogaci jej pierwotną wersję i umożliwi kolejne godziny rozgrywki. Wskazać również należy, że w przypadku gier bez prądu Emitent przeprowadza kampanie crowdfundingowe, w ramach których pozyskuje środki pieniężne na stworzenie gry, a wspierający otrzymuje produkt będący efektem prac Spółki. W ten sposób Emitent ogranicza ryzyko niezwrócenia się kosztów poniesionych na produkcję gry. Ponadto kampanie crowdfundingowe umożliwiają zdobycie wstępnego feedbacku na temat gry od społeczności graczy, którzy finansują projekt oraz umożliwiają budowanie społeczności wokół gry przed jej oficjalną premierą.

### ***Ryzyko zakończenia współpracy z Sylen Studio S.A.***

Red Square Games S.A. współpracuje z Sylen Studio S.A., prowadzącą działalność na rynku gier wideo i będącą powiązaną osobowo z Emitentem. W dniu 20 marca 2023 r. Emitent zawarł z Sylen Studio S.A. umowę dotyczącą świadczenia przez Emitenta usług informatycznych i programistycznych. Umowa zakłada delegowanie specjalistów do usług realizacji projektu gry wideo dla Sylen Studio S.A. Stopień zaangażowania poszczególnych specjalistów zależy od poszczególnych etapów produkcji własnej Spółki jak i tej realizowanej dla Sylen Studio S.A. Z tytułu realizacji umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 300.000,00 zł

brutto za każdy miesiąc wykonywania usługi. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Emitent w ramach ww. umowy zrealizował kamienie milowe wprowadzające grę Sancticide do premiery w ramach wczesnego dostępu, a które zostały odebrane przez zleceniodawcę, co skutkuje osiągnięciem przychodu z tego tytułu, w łącznej wysokości 1.200.000,00 zł brutto. W dniu 7 lutego 2024 r. Emitent zawarł z Sylen Studio S.A. umowę dotyczącą świadczenia usług wsparcia wydawniczego dla gier wideo w ramach, której Emitent otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości 25 000 zł oraz dodatkowe wynagrodzenie w formie procentu od sprzedaży gry Sancticide. Pomimo prowadzenia działalności na tym samym rynku, współpraca Spółki z Sylen Studio S.A. układa się bardzo dobrze i Emitent nie widzi zagrożenia zakończenia współpracy. Nie można jednak wykluczyć rezygnacji Sylen Studio S.A. z usług Emitenta, co może mieć w krótkim terminie wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki. W długim terminie brak współpracy z ww. podmiotem powiązanym zostanie zastąpiony współpracą z innymi, niepowiązanymi podmiotami, które licznie operują na rynku gier wideo. Warto również wskazać, iż celem relacji biznesowych między Emitentem a Sylen Studio S.A. jest wypracowanie efektywnego sposobu produkcji gier poprzez budowę silnego zespołu posiadającego niezbędne know-how i doświadczenie przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów związanych z utrzymaniem kompletnego personelu przez obie spółki. Ponadto Sylen Studio S.A. planuje podpisanie umowy z zewnętrznym wydawcą, co pozwoli na dalszą dywersyfikację przychodów z produkowanej gry własnej i w większym zakresie zminimalizuje przedmiotowe ryzyko. Konkurencja o specjalistów przy rekrutacji do poszczególnych projektów dla obu spółek nie wpisuje się w plany optymalizacji kosztów. Między spółkami już w dniu 1 lutego 2023 r. została zawarta ramowa umowa, gdzie specjaliści zatrudniani przez Sylen Studio S.A. byli zaangażowani w prace nad ukończeniem tytułu Emitenta SlavicPunk: Oldtimer na PC. Oprócz przyspieszenia prac pozwoliło to Emitentowi na przegląd kompetencji poszczególnych specjalistów Sylen Studio S.A. i wybór tych, którzy uzupełnili finalnie szeregi zespołu Emitenta jako pracownicy. Dzięki temu zabiegowi Emitent mógł opublikować szybciej projekt gry w wersji na PC, a co za tym idzie szybciej rozpocząć obszar działalności związany ze świadczeniem usług outsourcingu dla klientów zewnętrznych.

### ***Ryzyko uzależnienia Emitenta i Sylen Studio S.A. od wsparcia Gravier Investment ASI S.A.***

Głównym akcjonariuszem Emitenta jest Gravier Investment ASI S.A., posiadająca obecnie 561 933 akcje oraz 561 933 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 40,49% udziału w kapitale zakładowym oraz 40,49% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Należy wskazać, iż podmiot ten dokonał znaczącej inwestycji w akcje Emitenta. W dniu 6 grudnia 2022 r. Gravier Investment ASI S.A. objęła 60.000 akcji serii G Emitenta po cenie emisyjnej

równej 25,00 zł. Pozyskane przez Emitenta środki z emisji wpłynęły na konto bankowe Spółki w trzech równych transzach. Środki w ramach pierwszej transzy, tj. 500.000,00 zł, trafiły na konto bankowe Spółki do dnia 31 grudnia 2022 r. Środki pieniężne w ramach dwóch pozostałych transz, o łącznej wartości 1.000.000,00 zł, Emitent otrzymał odpowiednio w dniach 17 stycznia 2023 r. i 23 marca 2023 r. W związku z powyższym Emitent odnotował w 2023 r. przepływ pieniężny w wysokości 1.000.000,00 zł od Gravier Investment ASI. W dniu 7 stycznia 2025 roku w trybie subskrypcji prywatnej Gravier Investment ASI S.A. objął wszystkie 60 000 akcji serii H po cenie emisji 16,80 zł, których łączna wartość 1 008 000 zł została wniesiona w dwóch transzach. Pierwsza w wysokości 504 000 zł przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału a druga w wysokości 504 000 zł w terminie do 28 lutego 2025 roku.

Dodatkowo, w dniu 24 maja 2023 r., Emitent zawarł z Gravier Investment ASI S.A. porozumienie, na podstawie którego uzyskał możliwość dodatkowego finansowania przyszłych projektów w maksymalnej kwocie 2.000.000,00 zł, przy czym nie więcej niż 1.000.000,00 zł w 2023 r. W zamian, Emitent zobowiązuje się przekazać 20% przychodów z przyszłej produkcji, na którą to realizację zostaną ewentualnie przekazane środki. Środki będą przelewane w transzach na prośbę Emitenta, z zastrzeżeniem, iż na dzień sporządzenia sprawozdania nie widzi potrzeby realizacji praw z tytułu umowy. Należy również wskazać, iż oprócz powiązań majątkowych pomiędzy Emitentem a Gravier Investment ASI S.A. występują powiązania osobowe.

Ponadto Emitent współpracuje z Sylen Studio S.A., prowadzącą działalność na rynku gier wideo. W dniu 20 marca 2023 r. Emitent zawarł z Sylen Studio S.A. umowę dotyczącą świadczenia przez Emitenta usług informatycznych i programistycznych. Z tytułu realizacji umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 300.000,00 zł brutto za każdy miesiąc wykonywania usługi. Głównym akcjonariuszem i podmiotem mającym wpływ na sytuację finansową Sylen Studio S.A. jest również Gravier Investment ASI S.A. Gravier Investment ASI S.A. objął nowo emitowane akcje Sylen Studio S.A. za łączną kwotę 1.500.015,00 zł. Środki pieniężne z tytułu objęcia emisji trafiły na konto bankowe Sylen Studio S.A. w 2023 r. w trzech równych transzach.

W nawiązaniu do powyższych informacji istnieje ryzyko uzależnienia sytuacji finansowej Emitenta od jednego podmiotu Gravier Investment ASI S.A. Spółka wskazuje jednak, iż ewentualny brak współpracy z Sylen Studio S.A. zostanie zastąpiony współpracą z innymi, niepowiązanymi podmiotami, które licznie operują na rynku gier wideo. Obecnie koszty miesięczne Spółki w okresie 12 miesięcy nie będą przekraczać 250.000,00 zł netto, z czego ok. 170-180.000,00 zł miesięcznie generuje realizacja projektu dla Sylen Studio S.A. Nie licząc kosztów realizacji projektu zewnętrznego, miesięczne koszty Emitenta nie przekraczałyby 70.000,00 zł netto. Wskazać również należy, iż w listopadzie 2024 r. Spółka wydała swoją

pierwszą grę wideo SlavicPunk: Oldtimer na platformy PlayStation, Xbox. Emitent realizuje dynamiczną działalność w zakresie wydawniczym i dystrybucyjnym obszaru gier bez prądu, w którym planowane jest wydanie kilku tytułów gier planszowych w 2025 r. a w okresie 2025-2026 łącznie kilkunastu tytułów. Dodatkowo Emitent realizuje digitalizację gry planszowej na licencji Asmodee, która przeniesie bardzo popularne IP na ekrany monitorów. W konsekwencji, ryzyko uzależnienia Emitenta od Gravier Investment ASI S.A. jest ograniczone, ponieważ sytuacja finansowa Spółki jest w głównej mierze zależna od rynkowego popytu graczy na tworzone i przeznaczane do sprzedaży gry Emitenta.

### ***Ryzyko związane z pełnieniem przez Członków Rady Nadzorczej działalności konkurencyjnej***

Na dzień sporządzenia sprawozdania, Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta: Pan Michał Gołkowski, Pan Dawid Pałka, Pan Karol Błażewski oraz Pan Paweł Brańka, 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 jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. Według Zarządu Emitenta, obecność w organie nadzorczym Spółki ww. Członków Rady Nadzorczej, pomimo 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 i wydawanie gier własnych oraz świadczenie usług outsourcingowych. Na dzień sporządzenia sprawozdania, zgodnie z opinią Zarządu, w Spółce brak było sytuacji konfliktu interesów. W związku z tym w Red Square Games S.A. nie wdrożono polityki zarządzania konfliktem interesów, przy czym Zarząd Emitenta nie wyklucza wdrożenia takiej polityki w przyszłości. Jednocześnie należy wskazać, iż Zarząd Spółki unika zawierania umów sprzecznych z interesem Emitenta, a działalność Spółki prowadzona jest w taki sposób, aby ograniczyć konflikty interesów oraz ich ewentualne negatywne skutki. Dopuszcza się zawieranie transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli są to transakcje typowe ze względu na specyfikę biznesu oraz zawierane są na warunkach rynkowych. Ponadto Emitent dostrzega pozytywne efekty synergii wynikające z bliskiej kooperacji pomiędzy Sylen Studio S.A., w której ww. Członkowie Rady Nadzorczej, pełnią funkcje nadzorcze lub zarządcze. Między spółkami w dniu 1 lutego 2023 r. została zawarta ramowa umowa, na podstawie której specjaliści zatrudniani przez Sylen Studio S.A. byli zaangażowani w prace nad ukończeniem tytułu Emitenta SlavicPunk: Oldtimer. Ponadto, w dniu 20 marca 2023 r. Emitent zawarł z Sylen Studio S.A. umowę dotyczącą świadczenia przez Emitenta usług informatycznych i programistycznych. Umowa zakłada delegowanie specjalistów do usług realizacji projektu gry wideo dla Sylen Studio S.A. Jednym z celów relacji biznesowych między Emitentem, a Sylen Studio S.A. jest wypracowanie efektywnego sposobu

produkcji gier poprzez budowę silnego zespołu posiadającego niezbędne know-how i doświadczenie przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów związanych z utrzymaniem kompletnego personelu przez obie spółki. Warto również wskazać, iż zarówno Emitent jak i Sylen Studio S.A. współpracują z Panem Michałem Gołkowskim, polskim pisarzem fantastyki, science-fiction i powieści historycznych i opierają swoje gry o jego dzieła. Emitent widzi korzyści, jakie mogą pojawić się w przyszłości poprzez wspólne promowanie tytułów jednego autora, budując tym samym silne pozycje marek, tworzenie łączonych sprzedaży, przepływ licencji w obszarach eksploatacji takich jak gry bez prądu, w których Emitent może tworzyć gry planszowe/karciane/RPG bazujące na grach wideo Sylen Studio S.A.

### ***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.

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

### ***Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów***

Dystrybucja gier wideo Emitenta odbywać się będzie za pośrednictwem platformy dystrybucyjnej Steam, która jest największym dystrybutorem gier PC na świecie. Należy mieć na uwadze, iż ewentualna rezygnacja odbiorcy z oferowania gier Spółki może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta. Wskazać należy, że sprzedaż gry Emitenta pt. SlavicPunk: Oldtimer, oprócz platformy Steam, odbywa się również za pośrednictwem platform dystrybucyjnych GOG.com i Epic Games Store.

Przedmiotowy czynnik ryzyka jest minimalizowany poprzez dywersyfikację źródeł przychodów. Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka realizuje przychody również poprzez świadczenie usług informatycznych i programistycznych na zlecenie innego podmiotu.

### ***Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów***

Na sprzedaż duży wpływ mają wyróżnienia gier na platformach sprzedażowych i promocja produktów przez dystrybutora gier, tj. platformy Steam. Jednocześnie Spółka ma jedynie niewielki wpływ na przyznawanie przez dystrybutorów wyróżnień, poleceń, kuponów rabatowych oraz zniżek itp. poprzez wypełnianie rekomendacji odnośnie pożądanых 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. W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka gra SlavicPunk: Oldtimer dystrybuowana jest na wielu platformach takich jak: Steam, GOG.com oraz Epic Games Store, oraz podpisała umowy na dystrybucję gry SlavicPunk: Oldtimer poprzez: Plug In Digital, z siedzibą we Francji, CE-Asia Hong Kong Limited, z siedzibą w Hong Kongu, a także Smilegate Holdings Inc., z siedzibą w Republice Korei.

#### ***Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier***

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka prowadzi sprzedaż na terenie całego świata w modelu dystrybucji cyfrowej, za pośrednictwem dedykowanych platform dystrybucyjnych. Ponadto produkty z obszaru gier planszowych są realizowane przez zatrudnionych do tego celu specjalistów mających odpowiednie kwalifikacje i powiązania dystrybucyjne umożliwiające efektywne wprowadzanie tych produktów na rynek polski. 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 będą 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 nieupublicznionych przez Spółkę.

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

### ***Ryzyko związane z utratą płynności finansowej***

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

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. Wskazać należy, że w dniu 20 marca 2023 r. Emitent zawarł z Sylen Studio S.A. umowę dotyczącą świadczenia usług polegających na realizacji projektu gry wideo. Z tytułu umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 300.000,00 zł brutto za każdy miesiąc wykonywania usługi. Emitent w ramach umowy z Sylen Studio S.A. zrealizował kamienie milowe współpracy, które zostały odebrane przez zleceniodawcę, co skutkowało osiągnięciem przychodu z tego tytułu, w wysokości 1.200.000,00 zł brutto.

Ponadto, w dniu 24 maja 2023 r. Emitent zawarł z Gravier Investment ASI S.A. porozumienie, na podstawie którego uzyskał możliwość dodatkowego finansowania przyszłych projektów w maksymalnej kwocie 2.000.000,00 zł, przy czym nie więcej niż 1.000.000,00 zł w 2023 r. W zamian, Emitent zobowiązuje się przekazać 20% przychodów z przyszłej produkcji, na którą to realizację zostaną ewentualnie przekazane środki. Środki będą przelewane w transzach na prośbę Emitenta z zastrzeżeniem, iż na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent nie widzi potrzeby realizacji praw z tytułu umowy.

Spółka, w dniu 21 sierpnia 2023 r., zawarła także umowę Gaming Factory S.A. na wydanie gry pt. SlavicPunk: Oldtimer na PlayStation 4 i PlayStation 5 oraz Xbox Series X i Xbox Series S. Emitentowi przysługuje wynagrodzenie prowizyjne od przychodów ze sprzedaży gry w wysokości: 40% (do osiągnięcia przez wydawcę przychodów netto ze sprzedaży gry w łącznej kwocie nie większej niż 300.000,00 zł) lub 70% (po osiągnięciu przez wydawcę progu przychodów netto ze sprzedaży gry w wysokości 300.000,00 zł). W dniu 6 listopada 2024



roku miała miejsce premiera gry wideo SlavicPunk: Oldtimer na platformach konsolowych XBOX oraz PlayStation realizując tym samym kolejny kamień milowy w kolejnym obszarze działalności.

7 lutego 2024 Emitent podpisał umowę z Sylen Studio S.A. z siedzibą w Krakowie rozszerzając dotychczasową współpracę o świadczenie usług w zakresie wsparcia wydawniczego dla gier wideo. Z tytułu realizacji Umowy, Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 275 000,00 PLN (dwieście siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych 00/100) płatne w miesięcznych ratach do 31 grudnia 2024 roku. Dodatkowo Emitentowi przysługiwać będzie procent od sprzedaży gry Sancticide na poziomie 10-15% w zależności od ilości sprzedanych kopii, płatne przez 3 lata od wydania Gry na wszystkich platformach, w tym: Steam, GOG oraz Epic Store.

5 listopada 2024 roku Emitent podpisał umowę licencyjną z nowym partnerem, firmą Asmodee z siedzibą w Guyancourt we Francji, liderem w branży rozrywkowej, międzynarodowym wydawcą i dystrybutorem gier planszowych z rozbudowaną siecią studiów i katalogiem własności intelektualnych (IP). Spółka opracuje zdigitalizowaną wersję jednej z najpopularniejszych gier planszowych na świecie z bogatego portfolio Asmodee. Realizacja tego produktu ma zapewnić przychody z całkiem nowego obszaru działalności.

W dniu 7 stycznia 2025 roku w trybie subskrypcji prywatnej Gravier Investment ASI S.A. objął wszystkie 60 000 akcji serii H po cenie emisji 16,80 zł, których łączna wartość 1 008 000 zł została wniesiona w dwóch transzach. Pierwsza w wysokości 504 000 zł przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału a druga w wysokości 504 000 zł w terminie do 28 lutego 2025 roku.

W 2025 roku Emitent zintensyfikował obszar działalności związany z grami planszowymi podpisując kontrakty na wydanie i dystrybucję trzech gier planszowych partnerów zagranicznych. Ten obszar ma zwiększyć miesięczne przychody ze sprzedaży produktów oraz zapewnić bezpieczną dywersyfikację źródeł przychodów.

### ***Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych***

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

### ***Ryzyko czynnika ludzkiego***

W działalność produkcyjną Spółki zaangażowane są osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych oraz na prowadzone przez nie działalności gospodarcze, 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 wideo 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 wystąpienia nieprzewidzianych trendów***

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, w które produkty Spółki nie będą się wpisywać. Niska przewidywalność rynku powoduje także, że określony produkt Spółki, np. cechujący się wysoką innowacyjnością, może nie trafić w gust konsumentów. Wskazane sytuacje mogą negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

### ***Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii***

Na działalność Spółki duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne.

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

### ***Ryzyko konkurencji***

Rynek gier jest rynkiem konkurencyjnym. Konsumentom oferowane są liczne produkty, nierzadko o podobnej tematyce. Konkurencyjny rynek wymaga pracy nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów, a także nad szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty, przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji.

### ***Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych***

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, a co za tym idzie, do osłabienia pozycji Spółki na rynku krajowym i międzynarodowym. Większe podmioty dysponują zdecydowanie wyższym budżetem na promocję 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 związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia***

Swoiste zagrożenie dla produkowanych przez Spółkę gier stanowią ogólnoświatowe kampanie walczące z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych oraz promujące zdrowy, aktywny styl życia. Nie można wykluczyć, że w wyniku takich kampanii bardziej popularny stanie się model aktywnego spędzania wolnego czasu, co może wiązać się ze zmniejszeniem zapotrzebowania na gry Spółki, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na 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 nie posiada umów kredytowych opartych na zmiennej stopie kredytowej. W sytuacji, w której Zarząd Emitenta podejmie decyzję o finansowaniu części działalności kredytem bankowym lub pożyczkami, powstanie ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz zmniejszenie efektywności działalności poprzez zmniejszenie zysków. Z drugiej strony obniżenie się poziomu stóp procentowych skutkowałoby obniżeniem kosztów finansowania oraz zwiększeniem zysków. Należy wskazać, iż Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

### ***Ryzyko związane z regulacjami prawnymi***

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza badania na zgodność stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

### ***Ryzyko związane z opodatkowaniem (regulacje podatkowe) i interpretacją przepisów***

### ***podatkowych***

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować sytuację odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Na dzień sporządzenia 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.

#### ***b) Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji***

Emitent wprowadził akcje serii A, B, C, D, E, F, G oraz H w 2025 roku do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

### ***Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami***

Na podstawie §11 ust. 1 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.

### ***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:

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,

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 okoliczności, 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 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.

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 Animatorem Rynku***

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu ASO,



warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO. Ponadto Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem § 9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w

systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

### ***Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą***

Ponadto, zgodnie z § 17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy pomimo upływu okresu wskazanego w § 18 ust. 3 Regulaminu ASO w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. W przypadku niepodpisania przez Emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

### ***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 obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających 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 nienależyście 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 nienależyście 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 niewywiązywanie 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 nienależyście 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 nienależyście 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 różnicami w poziomach cen akcji***

Ceny emisyjne akcji wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect oraz ceny po jakich zawierane były transakcje sprzedaży na akcjach Spółki są zróżnicowane. Kurs odniesienia proponowany na pierwszy dzień notowania akcji serii A, B, C, D, E, F i G wynosi 25,00 zł tj. poziom ceny emisyjnej akcji serii F i G w ramach ostatnich ofert Emitenta. Cena emisyjna akcji serii H wynosiła 16,80 zł. W związku z powyższym, istnieje

ryzyko związane z różnicami w poziomach cen akcji będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie akcji do ASO na rynek NewConnect. Inwestorzy, którzy nabyli akcje Spółki po cenach wyższych, w przypadku chęci zbycia akcji, mogą nie uzyskać wymaganej stopy zwrotu, z uwagi na ewentualną podaż akcji Spółki, wcześniej nabytych przez Inwestorów po cenach na niższym poziomie. Ponadto należy zwrócić uwagę, że akcjonariusze Emitenta: Gravier Investment ASI S.A., Pan Krzysztof Wolicki, Pan Michał Gołkowski, Pan Dawid Pałka, Pan Karol Błażewski, Pan Marcin Zahorowicz oraz 4 inne osoby fizyczne (każda posiadająca poniżej 5,00% głosów na WZ), złożyli zobowiązania ograniczające zbywanie akcji.

***c) Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe 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.

***Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych***

Emitent planuje, iż środki pozyskane z ewentualnych, kolejnych emisji akcji zostaną przeznaczone na finansowanie rozwoju Spółki. Jednakże w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych czynników, niekorzystnych dla realizacji strategii rozwoju lub dla samej Spółki, istnieje ryzyko, iż Emitent będzie potrzebował dodatkowych środków pieniężnych, bądź też dynamika rozwoju Emitenta wzrośnie niewspółmiernie do zakładanych parametrów i niezbędny okaże się dalszy kapitał do realizacji celów. W takich okolicznościach Emitent może poszukiwać finansowania w postaci kredytów, pożyczek czy kolejnej emisji instrumentów finansowych.

Niepozyskanie środków pieniężnych niezbędnych Emitentowi mogłoby negatywnie wpłynąć

na dalszy rozwój i wycenę instrumentów finansowych Spółki.

### ***Ryzyko związane ze złamaniem umów lock-up***

Akcjonariusze Emitenta: Gravier Investment ASI S.A., Pan Krzysztof Wolicki, Pan Michał Gołkowski, Pan Dawid Pałka, Pan Karol Błażewski, Pan Marcin Zahorowicz oraz 4 inne osoby fizyczne (każda posiadająca poniżej 5,00% głosów na WZ), złożyli zobowiązania ograniczające zbywanie akcji. W przypadku złamania zobowiązania akcjonariusz zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Autoryzowanego Doradcy kary umownej, ustalonej w oparciu o iloczyn liczby akcji biorących udział w złamaniu postanowień umów lock-up oraz kwoty 25,00 zł (poziom ceny emisyjnej akcji serii G jako ostatniej oferty akcji poprzedzającej datę złożenia wniosku o wprowadzenie). Istnieje jednak ryzyko złamania umowy lock-up, szczególnie w przypadku ukształtowania się kursu powyżej poziomu stanowiącego sankcję za naruszenie umowy lock-up i wówczas przedmiotowa kara umowna będzie na niższym poziomie niż wartość potencjalnych zysków ze sprzedaży akcji, które objęte zostały czasowym ograniczeniem zbywalności akcji.

### **VI. Pozostałe informacje**

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

### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

W roku obrotowym 2023 Spółka nie prowadziła żadnych badań w dziedzinie badań i rozwoju.

**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.

### **Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

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

W okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 roku Spółka nie stosowała rachunkowości

zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

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

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

**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.

**Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

W dniu 8 listopada 2023 roku Emitent przekazał informację na temat stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego określonego w Załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r., który stanowi tekst jednolity dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect.

W dniu 15 kwietnia 2024 r. Zarząd Spółki przekazał raportem EBI nr 4/2024 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 momentu publikacji raportu EBI nr 4/2024 z dnia 15 kwietnia 2024 r., o którym mowa powyżej, 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;	TAK	Przy czym aktualnie Spółka nie zamierza sporządzać prognoz finansowych. W przypadku gdyby Spółka 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	
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	Pomimo niestosowania niniejszej zasady w ocenie zarządu Spółka rzetelnie wypełnia ciążące na niej obowiązki informacyjne względem jej akcjonariuszy oraz osób niebędących akcjonariuszami prowadząc rzetelną i przejrzystą politykę informacyjną z wykorzystaniem zakładki Relacje Inwestorskie dostępnej na stronie internetowej Spółki. 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	
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.	NIE	Członkowie Rady Nadzorczej Spółki przedkładają oświadczenia w zakresie niezależności oraz braku rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce. Zgodnie z przedłożonymi oświadczeniami jeden członek Rady Nadzorczej Spółki spełnia kryterium niezależności objęte niniejszą zasadą. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszej informacji Spółka nie stosuje przedmiotowej zasady, niemniej, w ocenie Zarządu Emitenta, obecni Członkowie Rady Nadzorczej posiadają odpowiednie kwalifikacje, aby sprawować swoje funkcje w sposób obiektywny i niezależny. W przyszłości Spółka dołoży starań, aby co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej spełniało określone w niniejszej zasadzie kryteria.
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.	TAK	
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.	TAK	Z uwagi na wielkość Spółki formalne rozwiązania w niniejszym zakresie nie zostały wprowadzone, a przedmiotowe czynności, przy wsparciu zewnętrznych doradców i audytorów, wykonują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki.

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.	TAK	
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	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	
12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym 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 obowiązkowi 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 powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	TAK	

13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	Przy czym Spółka nie będzie odpowiadała na pytania, które naruszają tajemnicę przedsiębiorstwa lub związane są z informacjami poufnymi jeszcze nie podanymi do wiadomości publicznej.
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.	TAK	

*Krzysztof Wolicki*

Prezes Zarządu

Kraków, dnia 30 maja 2025 r.