

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
za rok 2023  
Spółki

Gamedust S.A.

**GAMEDUST**

Poznań, 15.03.2024

<b>I. Informacje podstawowe.....</b>	<b>4</b>
1. Dane Spółki.....	4
2. Opis działalności Spółki.....	4
2.1. Opis działalności Spółki.....	4
Emitent prowadzi działalność polegającą na samodzielnym tworzeniu (produkcji) i wydawaniu gier wideo, głównie w technologii VR. Emitent jest tym samym zarówno deweloperem, jak i wydawcą gier zarówno własnych, jak i podmiotów trzecich. Emitent posiada również kompetencje do portowania tytułów na wiele platform dystrybucji.....	4
2.2. Gry wydane na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.....	7
2.2.1. Neverout.....	7
2.2.2. Overflight.....	8
2.2.3. Spuds Unearthed.....	9
2.2.4. Yupitergrad.....	9
2.2.6. Sunrise GP.....	10
2.2.7. Rooms of Realities.....	11
2.2.8. Yupitergrad 2: The Lost Station.....	11
3. Założenie Spółki.....	12
3.1. Zawiązanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.....	12
3.2. Przekształcenie w spółkę akcyjną.....	12
3.3. Połączenie ze spółką Gamedust Sp. z o.o.....	12
1. Zarząd.....	13
2. Rada Nadzorcza.....	13
3. Kapitał zakładowy.....	13
4. Informacja o strukturze akcjonariatu.....	14
5. Rok obrotowy.....	15
6. Zatrudnienie.....	15
<b>II. Informacja o sytuacji majątkowo - finansowej.....</b>	<b>16</b>
1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	16
1.1. Zdarzenia w roku obrotowym.....	16
1.2. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	19
2. Przewidywany rozwój.....	19
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	20
3.1. Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	21
3.2. Wyniki finansowe Spółki.....	22
4. Sytuacja na rynku.....	22
5. Komentarz do prognoz finansowych.....	23
6. Pokrycie straty Spółki.....	23
7. Informacje o instrumentach finansowych.....	23
8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	24

8.1. Zdarzenia w roku obrotowym.....	25
9. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	26
III. Czynniki ryzyka.....	27
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.....	27
1.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii działalności.....	27
1.2. Ryzyko związane z produkcją lub wydawaniem nowych gier.....	27
1.3. Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji lub wydawaniu gier.....	28
1.4. Ryzyko związane z nieukończonymi projektami.....	28
1.5. Ryzyko niewłaściwej promocji gier.....	28
1.6. Ryzyko związane z brakiem sukcesu rynkowego gier.....	29
1.7. Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu.....	29
1.8. Ryzyko konkurencji.....	29
1.9. Ryzyko związane z pozyskiwaniem współpracowników.....	30
1.10. Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego.	30
1.11. Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów.....	31
1.12. Ryzyko pogorszenia się renomy Spółki.....	31
1.13. Ryzyko naruszenia praw autorskich.....	32
1.14. Ryzyko nielegalnej dystrybucji gier.....	32
1.15. Ryzyko niepozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do prowadzenia działalności.....	32
1.16. Ryzyko związane z awariami sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier	32
1.17. Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii.....	33
1.18. Ryzyko błędów ludzkich.....	33
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.	33
2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i za granicą.....	33
2.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier.....	34
2.3. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych trendów na rynku gier.....	34
2.4. Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia.....	34
2.5. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji.....	34
2.6. Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych.....	35
2.7. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	35
2.8. Ryzyko walutowe.....	35
2.9. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych.....	35
2.10. Ryzyko związane z agresywną polityką Federacji Rosyjskiej.....	36
2.11. Ryzyko związane z nieprzewidywanymi czynnikami otoczenia, w tym wojną na terytorium Ukrainy.....	36
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki.....	37
3.1. Ryzyko związane z nabywaniem akcji Emitenta.....	37
3.2. Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji.....	37
3.3. Ryzyko obniżenia kursu akcji Emitenta w związku z wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii D, E, F, G i H.....	38

3.4. Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych informacji dotyczących Emitenta lub rynku, na którym działa Emitent.....	38
3.5. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji.....	38
3.6. Ryzyko związane z zakwalifikowaniem akcji Emitenta do segmentu NC Alert.....	38
3.7. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami.....	39
3.8. Ryzyko związane z wykluczeniem lub wycofaniem akcji z obrotu na NewConnect.....	41
3.9. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami lub z wykluczeniem akcji z obrotu na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.....	44
3.10. Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej.....	46
3.11. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta przez KNF kar administracyjnych za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa.....	47
3.12. Ryzyko związane z Animatorem Rynku.....	49
3.13. Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą.....	50
<b>IV. Informacje dodatkowe.....</b>	<b>51</b>
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	51
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	51
3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	51
4. Określenie liczby akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.....	51
4.1. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	51
4.2. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.....	52
4.3. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).....	52
5. Nabycie akcji własnych.....	53
6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę.....	53
7. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	53
<b>V. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.....</b>	<b>53</b>



## I. Informacje podstawowe

---

### 1. Dane Spółki

Na dzień 31.12.2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania podstawowe dane Spółki wyglądają następująco:

<b>Firma:</b>	<b>Gamedust SA</b>
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba, adres:	ul. Wojskowa 6 60-792 Poznań
Adres poczty elektronicznej:	office@gamedust.co
Adres strony internetowej:	<a href="https://gamedust.co/investor-relations">https://gamedust.co/investor-relations</a>
NIP:	897-16-94-334
REGON:	932999083
KRS:	0000306232

### 2. Opis działalności Spółki

#### 2.1. Opis działalności Spółki

Emitent prowadzi działalność polegającą na samodzielnym tworzeniu (produkcji) i wydawaniu gier wideo, głównie w technologii VR. Emitent jest tym samym zarówno deweloperem, jak i wydawcą gier zarówno własnych, jak i podmiotów trzecich. Emitent posiada również kompetencje do portowania tytułów na wiele platform dystrybucji.

Emitent prowadzi działalność w ramach trzech głównych linii biznesowych, to jest:

#### **Tworzenie (produkcja) gier / adaptacje VR**

W ramach tej linii biznesowej Emitent tworzy (produkuje) samodzielnie gry. Emitent planuje stałą rozbudowę portfolio gier własnych (własnego IP), według przyjętego planu wydawniczego, tak, aby rozszerzyć swoją ofertę na cały ekosystem rozrywkowy. Emitent zamierza kontynuować obrany kierunek w zakresie produkcji własnych i tworzyć tytuły z segmentu indie premium, charakteryzujące się: oparciem rozgrywki o jedną, innowacyjną mechanikę, oraz unikalnym stylem graficznym (designem). Gry wydawane są i będą na wiele platform dystrybucji.



Emitent skupia się na tworzeniu i wydawaniu gier nisko- oraz średnio budżetowych, o wysokiej jakości produkcyjnej, przeznaczonych na wszystkie najpopularniejsze platformy dystrybucji cyfrowej, których budżet produkcyjny wynosi od 500 tys. zł do 1.800 tys. zł., a okres produkcji mieści się w przedziale 12 -18 miesięcy. Wynika to z oceny posiadanych kompetencji oraz dążenia do ograniczania ryzyka związanego z finansowaniem produkcji pojedynczej gry.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Emitent skupia się na tworzeniu gier przeznaczonych głównie na platformy Meta Store, Steam, Viveport, PlayStation Store, Pico Store. Wynika to z analizy aktualnej sytuacji rynkowej oraz posiadanych przez Emitenta kompetencji.

Celem ograniczenia ryzyka związanego z tworzeniem nowych gier Emitent stara się, przed przystąpieniem do tworzenia każdej poszczególnej gry, zbadać potencjał sprzedażowy danej gry. Niewykluczone jest też tworzenie prototypów i wysokopoziomowych konceptów gier, celem badania zainteresowania grą ze strony potencjalnych graczy, a także wczesnej ewaluacji projektów przez różne platformy dystrybucji cyfrowej. Emitent dąży do tworzenia tylko dobrze przygotowanych i przetestowanych gier, które na etapie produkcji zdołały pozyskać odpowiednie zainteresowanie społeczności graczy.

Emitent konsekwentnie tworzy wokół siebie ekosystem złożony z inwestorów, podwykonawców i ekspertów, chcąc jak najlepiej wykorzystać swój potencjał i jednocześnie minimalizować ryzyka związane z produkcją nowych gier. Współpraca z tymi podmiotami pozwala na podejmowanie decyzji o przystąpieniu do produkcji gry (o poniesieniu nakładów na produkcję) po uzyskaniu pozytywnej odpowiedzi co do potencjału sprzedażowego danej gry. Ogranicza to znacznie ryzyko Emitenta i pozwala skupiać się na tworzeniu tych gier, które dają większą szansę na sukces rynkowy.

W tej linii biznesowej Emitenta, mieści się także wykonywanie adaptacji VR istniejących już gier o silnym IP i dużym potencjale sprzedażowym.

### **Działalność wydawnicza**

Celem minimalizacji ryzyk, jakie związane są z tworzeniem produkcji własnych, tj. wysokich kosztów ponoszonych przez długi okres czasu, osiągnięcia przychodów dopiero w momencie wydania gry oraz ich dużej zmienności w czasie, a także możliwości braku zwrotu kosztów poniesionych na produkcję, Emitent podjął decyzję o rozszerzenie swojej działalności o usługi wydawnicze, świadczone na rzecz podmiotów trzecich.

W tym modelu Emitent nie posiada praw autorskich do wydawanych przez siebie tytułów (gier). Na mocy umowy wydawniczej, Emitent posiada natomiast licencję na wprowadzenie gry do komercyjnej sprzedaży na określonych w umowie platformach dystrybucji cyfrowej.

Emitent dopuszcza dwie opcje współpracy z podmiotami trzecimi w zakresie wydawania gier:



opcja ze współfinansowaniem - tym modelu Emitent decyduje się na pokrycie części kosztów produkcji gry, przy czym kolejne transze dofinansowania są wypłacane zgodnie z ustalonym przez strony harmonogramem, opartym na dostarczaniu przez developera kolejnych tzw. milestone'ów. Co do zasady, w przypadku współfinansowania produkcji, przychody ze sprzedaży są w całości należne Emitentowi, aż do momentu zwrotu całkowitych poniesionych przez niego kosztów (tzw. recoup), a następnie Emitent jest uprawniony do procentowego udziału w przychodach ze sprzedaży gry;

opcja bez współfinansowania - tym modelu Emitent nie ponosi żadnych kosztów związanych z współfinansowaniem produkcji gry - developer dostarcza Emitentowi w pełni gotowy produkt, a Emitent wprowadza go do sprzedaży na platformach dystrybucji cyfrowej i angażuje się w działania marketingowe, mające na celu promocję gry. Emitent jest uprawniony do procentowego udziału w przychodach ze sprzedaży gry.

Niezależnie od wybranej opcji - w ocenie Emitenta - ze względu na ograniczony wkład finansowy Emitenta, ryzyko braku zwrotu poniesionych przez Emitenta kosztów jest minimalne.

### **Connected Realities**

W ramach tej linii biznesowej Emitent planuje stworzyć unikalną wartość. Idea jaka stoi za Connected Realities to łączenie ze sobą świata materialnego i wirtualnej rzeczywistości przez wykorzystanie wzajemnych interakcji pomiędzy nimi oraz tworzenie na tej podstawie nowych produktów na dwóch płaszczyznach działalności: Wirtualne Escape Roomy oraz Serious Games.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent realizuje dwa projekty wpisujące się w ideę Connected Realities, to jest: Rooms of Realities spółki BlueKey sp. z o.o. oraz Best Forklift Operator produkcji Simmersiv sp. z o.o.

## **2.2. Gry wydane na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania**



Lp.	Gra	Platforma / źródło przychodów Emitenta	Termin wydania	Emitent
1	Neverout	Oculus Gear VR Oculus Go Oculus Rift Steam PC/VR Viveport Nintendo Switch MicrosoftStore (XboxOne i PC) PlayStationStore (PS4 i PSVR) Pico Goblin 2 Xiaomi MiVR Huawei VR 2 Vive Wave (Vive Focus)	2016-2019	Producent, wydawca
2	Overflight	Oculus Gear VR Oculus Go Pico Neo 2 Xiaomi MiVR Huawei VR 2 Vive Wave (Vive Focus)	2016-2019	Producent, wydawca
3	Spuds Unearthed	Oculus Rift SteamVR Viveport PlayStationStore (PSVR)	2019 - PC VR 2020 - PSVR	Producent, wydawca
4	Yupitergrad	Oculus Quest Oculus Rift SteamVR Viveport PlayStation Store Pico Neo 3/4 Vive Wave (Vive Focus Plus) Nolo Sonic iQIYI QIYU 3	2020 - PC VR, Vive Wave 2021 - PSVR, Oculus & most other platforms 2022 - iQIYI QIYU 3	Producent, wydawca
5	Best Forklift Operator	Steam PC/VR Nintendo Switch	07.04.2022 - Early Access 11.08.2022 - pełna wersja 25.05.2023 - Nintendo Switch	Wydawca
6	Sunrise GP	Nintendo Switch Microsoft Store (Xbox One / PC) Steam	20.04.2023 - Nintendo Switch	Wydawca
7	Rooms of Realities	Steam VR Meta AppLab / Meta Quest Store	13.06.2023 - Early Access - Steam VR, Meta AppLab 17.11.2023 - pełna wersja - Steam VR, Meta AppLab	Wydawca
8	Yupitergrad 2: The Lost Station	Pico Neo 3 / 4 Meta Quest Store HTC Vive Steam VR PlayStation Store VR 2	25.05.2023 - Pico Neo 3 i Pico Neo 4 13.07.2023 - Meta Quest Store 07.09.2023 - Steam VR2	Producent, wydawca

### 2.2.1. Neverout

Neverout to gra logiczna z innowacyjną mechaniką i wciągającą, niepokojącą atmosferą. Gra umieszcza gracza w małej, klaustrofobicznej kostce z tylko jednym wyjściem. Mając możliwość obracania całego poziomu dookoła siebie, gracz nadal musi uważać na przeszkody, takie jak pola elektryczne lub doły z kolcami, a teleporty i ruchome klocki dodatkowo wzbogacają rozgrywkę.



Grę wyróżnia core'owa mechanika przestrzennego obracanie się gracza wewnątrz kostki oraz inspiracja klimatem filmu Cube.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania gra generuje istotne dla Emitenta przychody, przy czym przychody te znacząco przewyższyły już koszty produkcji gry.

### 2.2.2. Overflight

Overflight to zręcznościowa walka powietrzna, zarówno w trybie jednoosobowym, jak i wieloosobowym, dostępna na Oculus Gear VR, Oculus Go, Xiaomi Mi VR i Pico Neo. Pilotując legendarne myśliwce z czasów II wojny światowej, gracz może poczuć przyspieszenie i manewry, nurkując po niebie, wykonując nieprzewidywalne zakręty, lub unikając ostrzału wroga, jednocześnie będąc zaskakiwanym niespodziewanymi atakami z flanki. Wersja wydana na Oculus Go zawiera ogromny dodatek do oryginalnej gry - kampanię dla jednego gracza.



Grę wyróżnia dopracowany zręcznościowy model lotu oraz realistyczne doświadczenie i grafika na mobilnym VR.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania gra generuje istotne dla Emitenta przychody, przy czym przychody te znacząco przewyższyły już koszty produkcji gry.

### 2.2.3. Spuds Unearthed

Spuds Unearthed to unikalna produkcja w trybie asynchronicznego multiplayera, łącząca akcję, strategię oraz „symulację boga” w pełni interaktywnym środowisku VR. Głównymi bohaterami gry są Spudsy - szalone ziemniaki, które dzień w dzień toczą między sobą zażartą walkę.



Grę wyróżnia dopracowany zręcznościowy model lotu oraz realistyczne doświadczenie i grafika na mobilnym VR.

### 2.2.4. Yupitergrad

Yupitergrad to wyjątkowa platformówka dla urządzeń VR. Gracz jest astronautą, który podróżuje przez stację kosmiczną za pomocą haków z liną, przeskakując nad niebezpiecznymi korytarzami i pułapkami, rozwiązując zagadki środowiskowe. Gra emanuje słowiańskim klimatem i humorem, a także energetyczną muzyką. Oprócz trybu kampanii, Yupitergrad oferuje również rozbudowany tryb Time Attack z globalnymi rankingami.



Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania gra generuje istotne dla Emitenta przychody, przy czym przychody te znacznie przewyższyły już koszty produkcji gry.

Yupitergrad odniósł na tyle duży sukces komercyjny - pomimo upływu dwóch lat od premiery, wciąż cieszy się niesłabnącym zainteresowaniem graczy - że Emitent podjął decyzję o jego kontynuacji w postaci Yupitergrad 2: The Lost Station.

### 2.2.5. Best Forklift Operator

Best Forklift Operator pozwala zobaczyć, jak wygląda praca operatora wózka widłowego, a także wziąć udział w szkoleniu. Best Forklift Operator oferuje tryb kariery, tryb zręcznościowy (w pełnej wersji gry), tryb treningu i tryb swobodnej wędrowki - wszystko to można uruchomić na płaskim ekranie, grając na klawiaturze i myszy lub gamepadzie lub umieścić VR.



Best Forklift Operator nie jest produkcją własną Emitenta. Została ona stworzona przez Simmersiv Sp. z o.o. i jest pierwszą grą wydaną przez Emitenta w ramach rozwoju segmentu wydawniczego.

### 2.2.6. Sunrise GP

Sunrise GP to gra zręcznościowa, która łączy wyścigi z atmosferą podróży. Gracz bierze udział w Grand Prix, ma możliwość sprawdzenia się w trybie wyzwania, uchwycenia pięknych chwil w trybie zdjęć lub ścigania się ze znajomymi dzięki podzielonemu ekranowi. W Sunrise GP duch indie spotyka się z wielką pasją do wyścigów i samochodów.



Sunrise GP to kolejna gra, po Best Forklift Operator, gdzie Emitent występuje wyłącznie w charakterze wydawcy. Sunrise GP, jest też jedyną grą w portfolio Emitenta, która nie obsługuje technologii VR i jest przeznaczona do dystrybucji wyłącznie na tradycyjnych konsolach, tj. Nintendo Switch.



### 2.2.7. Rooms of Realities

Rooms of Realities to wyjątkowe doświadczenie kierowane dla miłośników escape roomów, którzy chcą spróbować swoich sił w wirtualnej rzeczywistości. Rooms of Realities to portal do świata pełnego zagadek i niezwykłych miejsc. Bardzo ważnym elementem gry jest możliwość prowadzenia rozgrywki w dwóch trybach: single i coop, co pozwoli graczom rozbudować doświadczenie o możliwość zabawy z przyjaciółmi, jak i z osobami z całego świata.

Rooms of Realities, jest grą stworzona, przez spółkę, to jest Bluekey Sp. z o.o., w którą Emitent jest zaangażowany kapitałowo a Emitent pełni rolę jej wydawcy.



Rooms of Realities, jest grą stworzona, przez spółkę, to jest Bluekey Sp. z o.o., w którą Emitent jest zaangażowany kapitałowo a Emitent pełni rolę jej wydawcy.

### 2.2.8. Yupitergrad 2: The Lost Station

Yupitergrad 2: The Lost Station to produkcja własna Emitenta i kontynuacja jego hitowej produkcji. Rozgrywka zaczyna się od lądowania na opuszczonej i tajemniczej stacji kosmicznej. Choć sama gra jest drugą odsłoną przygód astronauty, w którego wciela się gracz, poza podstawową mechaniką, zarówno fabuła, jak i rozgrywka, pozwalają każdemu na swobodne rozpoczęcie nowej przygody. Yupitergrad 2: The Lost Station zwiększa obszar, po którym się poruszamy. Stacja kosmiczna jest pełna przejść i korytarzy - niektóre z nich nie zostały jeszcze odkryte. Do gry dodano zamknięte przejścia, łamigłówki i gadżety. Istnieje również broń, którą możemy odierać ataki zbuntowanych maszyn, na które napotyamy, próbując odkryć tajemnicę tego miejsca.





### **3. Założenie Spółki**

#### **3.1. Zawiazanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością**

W dniu 17 maja 2004 roku została zarejestrowana spółka Financial Management Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (później E-FINANCIAL Sp. z o.o.) przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 stycznia 2005 roku dokonana została zmiana nazwy spółki z Financial Management Group Sp. z o.o. na E-FINANCIAL Sp. z o.o. Rejestracja powyższej zmiany miała miejsce w dniu 11 marca 2005 roku.

#### **3.2. Przekształcenie w spółkę akcyjną**

W związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki, w dniu 16 maja 2008 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany formy prawnej spółki E-FINANCIAL S.A. jako spółki akcyjnej. Spółka została wpisana do rejestru pod numerem 0000306232.

W dniu 7 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany firmy z E-FINANCIAL S.A. na Inwestycje.pl S.A. Przedmiotowa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 25 lutego 2010 r.

#### **3.3. Połączenie ze spółką Gamedust Sp. z o.o.**

Do roku 2021 Spółka prowadziła działalność polegającą na tworzeniu, rozwijaniu i zarządzaniu specjalistycznymi portalami internetowymi oraz sprzedaży powierzchni reklamowej.

W związku z niezadowolającymi wynikami finansowymi, w I kwartale 2021 roku Spółka zaprzestała prowadzenia dotychczasowej działalności, a w II kwartale 2021 roku Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności w zakresie tworzenia gier wideo. W szczególności, w dniu 6 maja 2021 roku Spółka nabyła udziały reprezentujące łącznie 100 proc. kapitału zakładowego Gamedust sp. z o.o. w zamian za wydanie udziałowcom Gamedust sp. z o.o.

106.986.153 Akcji Serii G. Spółka rozpoczęła jednocześnie wdrażanie strategii, która do tego czasu stanowiła podstawę działalności operacyjnej Gamedust sp. z o.o. oraz przygotowania do połączenia Spółki z Gamedust sp. z o.o., poprzez przejęcie całego majątku Gamedust sp. z o.o. bez wydawania w zamian nowych akcji Spółki.

W dniu 13 sierpnia 2021 roku doszło do wpisu do rejestru przedsiębiorców zmiany firmy Spółki, w ten sposób, że miejsce firmy w brzmieniu „Inwestycje.pl S.A.” wpisano „Gamedust S.A.”.

Od maja 2021 roku do dnia 28 lutego 2022 roku, Spółka prowadziła działalność poprzez spółkę zależną, to jest Gamedust Sp. z o.o, której wszystkie udziały stanowiły własność Spółki. W wyniku połączenia przez przejęcie, wpisanego do rejestru w dniu 28 lutego 2022 roku, cały majątek Gamedust Sp. z o.o. został przeniesiony na Spółki bez podniesienia kapitału zakładowego Spółki, a Gamedust Sp. z o.o. uległa rozwiązaniu bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego.

### **1. Zarząd**

Skład Zarządu jest jednoosobowy. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Paweł Flieger - Prezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Organu.

### **2. Rada Nadzorcza**

Na dzień 31.12.2023 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

- Michał Lenzion - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Smogór - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Jakub Marszałkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Szczęsny - Członek Rady Nadzorczej
- Bartosz Lewandowski - Członek Rady Nadzorczej

W trakcie trwania okresu sprawozdawczego, w dniu 29.08.2023 r., do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Łukasz Górskiego o rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem jego złożenia. Od tego dnia skład Rady Nadzorczej Spółki jest pięcioosobowy.

### **3. Kapitał zakładowy**

W dniu 10.06.2022 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał zmiany statutu Spółki dokonane uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 stycznia 2022 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie akcji własnych Spółki, w związku z czym kapitał zakładowy Spółki został obniżony do 15.944.859 zł (piętnaście milionów

dziewięćset czterdzieści cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt dziewięć złotych) i dzielił się na 159.448.590 akcji wszystkich emisji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 30.09.2022 r. zakończona została emisja akcji serii H, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11.07.2022 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii H w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Emisja została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, tj. z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru (art. 431 §2 pkt. 1 k.s.h).

W trybie subskrypcji prywatnej objętych i opłaconych zostało 12.250.000 (dwanaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji. Objęcie akcji nastąpiło za wkłady pieniężne w wysokości 20 gr (dwadzieścia groszy) za każdą poszczególną akcję. Łączna wartość wpływów z emisji serii H wyniosła 2.450.000 zł (dwa miliony czterysta pięćdziesiąt tysięcy złotych).

W dniu 26.10.2022 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu Spółki dokonane uchwałą nr 21 i 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11.07.2022 r. oraz oświadczeniem zarządu o dookreśleniu kapitału zakładowego Spółki z dnia 04.10.2022 r.

W związku z powyższym Spółka wskazuje, że na dzień 31.12.2023 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wysokość kapitału zakładowego wynosi 17.169.859,00 zł i dzieli się na 171.698.590 akcji wszystkich emisji o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 759.247 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 25.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 5.424.350 akcji zwykłych na okaziciela serii E
- 14.175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F
- 106.986.153 akcji imiennych serii G
- 2.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H

#### **4. Informacja o strukturze akcjonariatu**

W dniu 05.07.2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Artura Błasika i Pani Blanki Błasik, iż w związku z tym, że w dniu 30.06.2023 r. Pan Artur Błasik zbył 8.317.500 sztuk akcji Spółki i w dniu 30.06.2023 r. współkontrolowana przez nich oboje spółka Telma Nieruchomości Sp. z o.o. zbyła 1.800.000 sztuk akcji Spółki oraz w dniu 30.06.2023 r. zależna od Pana Artura Błasika spółka Games Fund ASI S.A. nabyła 10.117.500 sztuk akcji Spółki, posiadają oni łącznie działając jako porozumienie akcjonariuszy Spółki, 13.821.842 akcje Spółki, reprezentujące 8,05 proc. kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniające do

wykonywania 13.821.842 głosów, reprezentujących 8,05 proc. w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Jednocześnie, w dniu 05.07.2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Games Fund ASI S.A. z siedzibą w Warszawie, iż w związku z nabyciem w dniu 30.06.2023 r. 10.117.500 akcji Spółki, w wyniku tej transakcji, posiada ona 11.120.500 akcji Spółki, które reprezentują 6,48 proc. udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 11.120.500 głosów, stanowiących 6,48 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów

W dniu 05.07.2023 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Pawła Fliegera, będącego Prezesem Zarządu Spółki, iż w związku z objęciem i wydaniem w dniu 23.12.2022 roku, łącznie 2 500 000 sztuk akcji serii H Spółki, posiada on 59 218 788 akcji Spółki, które obecnie reprezentują 34,49% kapitału zakładowego Spółki oraz 34,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2023 r. przedstawia się następująco:

<b>AKCJONARIUSZ</b>	<b>LICZBA AKCJI</b>	<b>% AKCJI</b>	<b>LICZBA GŁOSÓW</b>	<b>% GŁOSÓW</b>
Paweł Flieger	59 218 788	34.49%	59 218 788	34.49%
JJS Invest sp. z o.o.	27 085 103	15.77%	27 085 103	15.77%
Porozumienie: Artur Błasik, Blanka Błasik*	13 821 842	8.05%	13 821 842	8.05%
Ciszewski January	11 271 462	6.56%	11 271 462	6.56%
Pozostali	60 301 395	35.13%	60 301 395	35.13%
<b>SUMA</b>	<b>171 698 590</b>	<b>100%</b>	<b>171 698 590</b>	<b>100%</b>

\* z podmiotami zależnymi

## 5. Rok obrotowy

Rok obrotowy spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 01.01.2023 – 31.12.2023.

## 6. Zatrudnienie

Na dzień bilansowy Spółka w przeliczeniu na pełne etaty zatrudniała 7 osób na podstawie umów o pracę.

## II. Informacja o sytuacji majątkowo - finansowej

---

### 1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

#### 1.1. Zdarzenia w roku obrotowym

**13.01.2023** - opublikowano harmonogram publikowania raportów okresowych w 2023 roku

**14.02.2023** - publikacja raportu okresowego za IV kwartał 2022 r.

**22.02.2023** - Spółka dokonała wypowiedzenia umowy, zawartej w dniu 25 maja 2022 roku z BIURO OBRACHUNKOWE Wylęgała Teresa FIRMA AUDYTORSKA nr 731, której przedmiotem było przeprowadzenie badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2021 i 2022.

**02.03.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisaną umowę o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Emitenta z firmą audytorską KPW Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 4116. Przedmiotem umowy było przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2022 r. oraz 31 grudnia 2023 r.

**29.03.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisaną umowę ze znaczącym podmiotem z branży gamingowej na bezzwrotne dofinansowanie wykonania portu gry Yupitergrad 2: The Lost Station na jedno z wiodących urządzeń VR oraz podpisała również umowę na wykonanie portu poprzedniej gry Spółki z tej serii pod tytułem Yupitergrad, która miała swoją premierę w 2020 r.

**13.04.2023** - Spółka działając jako wydawca gry Sunrise GP, wyznaczyła datę jej premiery na platformę Nintendo Switch. Od dnia 13.04.2023 r. do momentu premiery Gra była dostępna w przedsprzedaży tzw. pre - order. Cena detaliczna gry "Sunrise GP" w dystrybucji cyfrowej na platformie Nintendo Switch ustalona została na 14,99 USD.

**20.04.2023** - premiera gry Sunrise GP na platformie Nintendo Switch

**15.05.2023** - publikacja raportu okresowego za I kwartał 2023 r.

**19.05.2023** - Spółka działając jako wydawca gry Best Forklift Operator, wyznaczyła datę jej premiery na platformę Nintendo Switch. Wcześniej, od dnia 22.05.2023 r. do momentu premiery Gra była dostępna w przedsprzedaży tzw. pre - order. Cena detaliczna gry Best

Forklift Operator w dystrybucji cyfrowej na platformie Nintendo Switch ustalona została na 19,99 USD.

**25.05.2023** - premiera gry Yupitergrad 2: The Lost Station w dystrybucji cyfrowej (łącznie z rynkiem chińskim) w sklepie PICO Store na urządzenia PICO Neo 3 i PICO 4, na zasadach wyłączności przez okres 30 dni od daty premiery.

**25.05.2023** - premiera gry Best Forklift Simulator na platformie Nintendo Switch

**31.05.2023** - publikacja raportu rocznego za rok obrotowy 2022.

**01.06.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 300.000 zł na warunkach rynkowych.

**02.06.2023** - podanie do publicznej wiadomości informacji o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 29.06.2023 r.

**06.06.2023** - Spółka działając jako wydawca gry Rooms of Realities, wyznaczyła datę jej premiery na platformach Steam oraz Meta (na urządzenia HTC Vive i Valve Index oraz Oculus Quest, Meta Quest 2, Oculus Rift i Oculus Rift).

**13.06.2023** - premiera gry Rooms of Realities na na platformach Steam oraz Meta (na urządzenia HTC Vive i Valve Index oraz Oculus Quest, Meta Quest 2, Oculus Rift i Oculus Rift). Wstępnie na rynek trafiły trzy rozdziały przygód i zostały one stopniowo rozszerzane o kolejne sześć. Cena detaliczna tej wersji gry Rooms of Realities w dystrybucji cyfrowej na platformach Steam i Meta ustalona została na 14.99 USD.

**15.06.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisaną umowę DRAGO entertainment S.A. z siedzibą w Krakowie, przedmiotem której było wykonanie przez Spółkę prototypu adaptacji gry Gas Station Simulator w technologii VR.

**19.06.2023** - podpisanie porozumienie do umowy o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki z firmą audytorską KPW Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 4116. Przedmiotem porozumienia było rozwiązanie umowy z dnia 02.03.2023 r. o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego w zakresie dotyczącym badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe kończące się dnia 31 grudnia 2022 roku oraz dnia 31 grudnia 2023 roku.

**29.06.2023** - w obecności notariusza – Witolda Duczmala - prowadzącego Kancelarię Notarialną w Poznaniu, przy ul. Hłakowiczówny 17/2, w lokalu przy ul. Wojskowej 6 w Poznaniu, odbyło się Walne Zgromadzenie Spółki

**05.07.2023** - otrzymanie zawiadomień o zmianie stanu posiadania sporządzonego na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie od akcjonariuszy Artura Błasika i Blanki Błasik,

działających jako porozumienie, spółki Games Fund ASI S.A. oraz Pawła Fliegera - Prezesa Zarządu Spółki

**05.07.2023** - publikacja korekty raportu okresowego za IV kwartał 2022 r.

**05.07.2023** - publikacja korekty raportu okresowego za I kwartał 2023 r.

**05.07.2023** - wyznaczenie daty premiery gry Yupitergrad 2: The Lost Station na platformie Meta Quest Store

**13.07.2023** - premiera gry Yupitergrad 2: The Lost Station na platformie Meta Quest Store

**14.08.2023** - publikacja raportu okresowego za II kwartał 2023 r.

**17.08.2023** - wyznaczenie daty premiery gry Yupitergrad 2: The Lost Station w wersji podstawowej wzbogaconej o Cosmic Clarity Update na platformie Steam na urządzenia PC VR

**29.08.2023** - otrzymanie przez Spółkę rezygnacji Pana Łukasz Górskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki

**30.08.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 150.000 zł na warunkach rynkowych.

**07.09.2023** - premiera gry Yupitergrad 2: The Lost Station na platformie Meta Quest Store

**05.10.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 150.000 zł na warunkach rynkowych.

**14.11.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 160.000 zł na warunkach rynkowych.

**14.11.2023** - publikacja raportu okresowego za III kwartał 2023 r.

**06.12.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisany aneks dotyczący gry Sunrise GP, dotyczący rozszerzenia zakresu dotychczasowej umowy wydawniczej o dystrybucję gry przez Spółkę na platformie Steam oraz w zapewnienie jej dostępności w sklepach fizycznych na bazie odrębnych umów z podmiotami trzecimi tzw. wersja pudełkowa

**11.12.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisany aneks do umowy dystrybucyjnej zawartej z Meta Platforms Technologies, LLC (dawniej: Facebook Technologies, LLC lub Oculus VR, LLC). Przedmiotem aneksu było określenie warunków współfinansowania wykonania przez Spółkę adaptacji gry Gas Station Simulator w technologii VR, która ma zostać przeznaczona do dystrybucji na platformie Meta Quest Store na urządzenia Meta Quest 2 i Meta Quest 3.

**22.12.2023** - zawarcie z podmiotem powiązaniem do łącznej kwoty 100.000 zł na warunkach rynkowych.

## **1.2. Zdarzenia po dniu bilansowym**

**12.01.2024** - publikacja harmonogramu publikowania raportów okresowych w 2024 roku

**22.02.2024** - Spółka zawarła aneksy do umów pożyczek zawartych z osobą powiązaną ze Spółką na mocy których, Spółka zobowiązuje się zwrócić pożyczkodawcy kwotę pożyczki oraz zapłacić Pożyczkodawcy kwotę odsetek w terminie dwóch lat od dnia zawarcia tychże umów

**15.03.2024** - zawarcie umowy z DRAGO entertainment S.A, umowy licencyjnej określającej zasady wykonania przez Spółkę w technologii VR adaptacji gry Gas Station Simulator, a następnie jej wydania przez Spółkę na platformie Meta Quest Store.

**15.03.2024** - zawarcie z Wenkly Studio sp. z o.o., umowy inwestycyjnej określającej zasady współfinansowania wykonania przez Spółkę w technologii VR adaptacji gry Gas Station Simulator

## **2. Przewidywany rozwój**

W roku 2024 działalność Spółki będzie skupiała się na produkcji adaptacji VR gry Gas Station Simulator produkcji Drago entertainment S.A., sprzedaży wydanych już produktów Spółki i podmiotów trzecich oraz pozyskaniu kolejnych produkcji, których Spółka mogłaby zostać producentem lub wydawcą.

Strategia rozwoju Emitenta na najbliższe lata zakłada:

- budowanie marki własnej Emitenta i zdobycie pozycji lidera w segmencie gier na wiodące platformy VR;
- dywersyfikacja portfolio gier, poprzez produkcję i wydawanie kolejnych produkcji, w tym poprzez tworzenie adaptacji VR istniejących produkcji;
- rozwój zespołów deweloperskich

Strategia będzie realizowana poprzez:

- tworzenie nisko- i średniobudżetowych gier wideo, przeznaczonych na główne platformy VR, przy czym Emitent zakłada, że łączny czas produkcji jednej gry będzie mieścić się w przedziale 12 - 18 miesięcy, średni budżet produkcyjny wynosić będzie od 500 tys. zł do 1.800 tys. zł, a docelowa planowana cena sprzedaży będzie zawierać się w zakresie 14.99 - 29.99 USD;
- tworzenie wysokich jakościowo, dobrze przygotowanych i przetestowanych gier, które na etapie produkcji zdołały pozyskać odpowiednie zainteresowanie społeczności graczy;





- optymalizację sposobu wykorzystania posiadanych aktywów, tj. wydanych gier, pod kątem wydłużenia okresu uzyskiwania przychodów z tych gier i zwiększenia poziomu tych przychodów, np. poprzez:
  - wydawanie płatnych rozszerzeń (DLC);
  - dodawanie obsługi nowych akcesoriów w miarę ich wprowadzania na rynek (np. kamizelki bHaptics do Meta Quest), celem aktywizacji nowych grup graczy;
  - wprowadzanie gier na nowe rynki;
  - pozycjonowanie produktów w sieci Internet oraz na poszczególnych platformach dystrybucji;
  - budowanie aktywnego user-base graczy (m.in. aktywna komunikacja z graczami za pośrednictwem mediów społecznościowych; współpraca z popularnymi influencerami; organizacja konkursów skierowanych do najbardziej aktywnych użytkowników);
  - wyszukiwanie innowacji i atrakcyjnych nisz na rynku gier VR;
- prowadzenie działań marketingowo-wydawniczych i świadczenie standaryzowanych usług, egzekwujących odpowiednią jakość;
- dbanie o spójność portfolio, zarówno produkcji własnych, jak obcych;
- tworzenie zdywersyfikowanego portfela gier, przede wszystkim na główne platformy VR, także poprzez świadczenie usług wydawniczych dla podmiotów trzecich;
- szczegółową ewaluację gier podmiotów trzecich, pod kątem ich jakości, potencjału sprzedażowego oraz dopasowania do portfolio Emitenta;
- rozwój obecnego zespołu developerskiego, również poprzez budowanie i podnoszenie kompetencji jego członków;
- zwiększenie liczby niezależnych zespołów developerskich, przy czym Emitent bierze pod uwagę adaptację już istniejących i dobrze funkcjonujących na rynku zespołów oraz powoływanie spółek celowych

W ocenie Emitenta wyżej opisana strategia, dzięki połączeniu optymalizacji już istniejących aktywów, z dywersyfikacją źródeł przychodu oraz bieżącą kontrolą kosztów, pozwoli w znacznym stopniu zminimalizować główne ryzyka na rynku gier, jakimi są uzależnienie od sukcesu jednej, kluczowej produkcji oraz brak stałych przychodów, związanych z cyklem życia produktu.

Dodatkowo, Emitent na bieżąco podejmuje działania mające prowadzić do ograniczenia kosztów (przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu zatrudnienia i wysokiej jakości produkcji), poprzez działania mające na celu pozyskanie dotacji rządowych i europejskich, np. GameINN, Kreatywna Europa oraz udział w programach kierowanych bezpośrednio do doświadczonych producentów gier VR przez inne podmioty komercyjne, np. platformy dystrybucji.

### **3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych.



Spółka zakończył realizację zainicjowanego przez Gamedust Sp. z o.o. i kontynuowanego po przejęciu Gamedust Sp. z o.o. przez Spółkę, projektu operacyjnego finansowanego ze środków Unii Europejskiej, w ramach Programu sektorowego GameINN pod nazwą: „Stworzenie zaawansowanych narzędzi pozwalających wdrożyć wiarygodnie postrzeganą przez odbiorcę sztuczną inteligencję w projektach z zakresu wirtualnej rzeczywistości” w lutym 2022.

## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### 3.1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
	w tys zł		w tys euro *	
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>15 546,90</b>	<b>50 819,63</b>	<b>3 575,64</b>	<b>10 835,97</b>
Wartości niematerialne i prawne	15 257,38	50 042,21	3 509,06	10 670,21
Koszty zakończonych prac rozwojowych	100,03	700,24	23,01	149,31
Wartość firmy	15 149,82	49 226,46	3 484,32	10 496,27
Inne wartości niematerialne i prawne	7,52	115,51	1,73	24,63
Inwestycje długoterminowe	289,52	289,52	66,59	61,73
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	487,89	0,00	104,03
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>3 317,63</b>	<b>3 332,90</b>	<b>763,02</b>	<b>710,66</b>
Zapasy	2 862,79	1 746,74	658,41	372,45
Należności krótkoterminowe	418,79	435,21	96,32	92,80
Inwestycje krótkoterminowe	28,76	1 147,98	6,61	244,78
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7,30	2,97	1,68	0,63
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>18 864,53</b>	<b>54 152,53</b>	<b>4 338,67</b>	<b>11 546,63</b>
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>16 616,44</b>	<b>53 079,70</b>	<b>3 821,63</b>	<b>11 317,87</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	17 169,86	17 169,86	3 948,91	3 661,03
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	51 372,07	51 372,07	11 815,10	10 953,77
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(15 462,23)	(4 413,35)	(3 556,17)	(941,03)
Zysk (strata) netto	(36 463,25)	(11 048,89)	(8 386,21)	(2 355,89)
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 276,93</b>	<b>1 072,83</b>	<b>523,67</b>	<b>228,75</b>
Zobowiązania długoterminowe	0,00	169,74	0,00	36,19
Zobowiązania krótkoterminowe	1 808,41	155,57	415,92	33,17
Rozliczenia międzyokresowe	411,72	710,56	94,69	151,51
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>18 864,53</b>	<b>54 152,53</b>	<b>4 338,67</b>	<b>11 546,63</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>3 381,20</b>	<b>1 948,92</b>	<b>777,64</b>	<b>415,56</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 366,39	835,58	314,26	178,17
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	2 014,81	1 113,34	463,39	237,39
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>5 330,11</b>	<b>3 809,17</b>	<b>1 225,88</b>	<b>812,21</b>

	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
	w tys zł		w tys euro *	
Pozostałe przychody operacyjne	358,56	441,97	82,47	94,24
Dotacje	298,84	416,33	68,73	88,77
Inne przychody operacyjne	59,72	25,64	13,74	5,47
Pozostałe koszty operacyjne	34 301,78	9 851,01	7 889,09	2 100,47
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	23 862,52	0,00	5 488,16	0,00
Inne koszty operacyjne	10 439,26	9 851,01	2 400,93	2 100,47
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 948,91)	(1 860,25)	(448,23)	(396,65)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(35 892,13)	(11 269,29)	(8 254,86)	(2 402,89)
Zysk (strata) brutto	(35 975,36)	(11 310,28)	(8 274,00)	(2 411,62)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(36 463,25)</b>	<b>(11 048,89)</b>	<b>(8 386,21)</b>	<b>(2 355,89)</b>

\* dane przeliczone po średnim kursie Narodowego Banku Polskiego (Tabela A), obowiązującym odpowiednio w dniach 31.12.2022 r. oraz 31.12.2023 r.: 31.12.2022 r. – 4,6899 zł, 31.12.2021 r. – 4,3480 zł

### 3.2. Wyniki finansowe Spółki

W 2023 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 1.366,39 tys zł, które były większe niż roku poprzednim. W raportowanym roku Spółka zanotowała stratę wynoszącą (36.463,25) tys zł. Należy przy tym zaznaczyć, że znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki ma amortyzacja wartości firmy w wysokości 10.433,01 tys zł wykazywana w pozycji "Inne koszty operacyjne", która jest następstwem procesu połączenia Spółek Gamedust S.A. ze spółką Gamedust Sp. z o.o., które miało miejsce w I kwartale 2022 roku oraz jednorazowa aktualizacja wartości firmy na poziomie 23.862,52 tys zł dokonana na dzień bilansowy, co łącznie obciążało wynik Spółki o 34.955,53 tys zł.

Wyniki finansowe były niższe niż oczekiwania Zarządu. Pod względem przychodowym w 2023 roku Spółka bazowała na sprzedaży już istniejących produktów (pierwsza część Yupitergrad oraz tytuły wydane przed 2020 rokiem) oraz nowej gry własnej Yupitergrad 2: The Lost Station i projektów wydawniczych, tj. Rooms of Realities i Sunrise GP oraz Best Forklift Operator na platformie Nintendo Switch.

Niższe niż oczekiwane przychody ze sprzedaży produktów Spółki były spowodowane w niewielkim stopniu przez opóźnienie wstępnie zakładanych przez Zarząd dat premier, a przede wszystkim przez niesprzyjające warunki makroekonomiczne i okres dekonunktury na rynku gier i IT, który dotknął dużą część podmiotów działających w sektorze na całym świecie.

### 4. Sytuacja na rynku

Według portalu *statista.com* przewiduje się, że w 2024 r. rynek AR i VR wygeneruje przychody w wysokości 38,6 miliarda dolarów, a rynek ten będzie rósł w tempie 10,77% rocznie (CAGR 2024-2028), co przełoży się na przewidywaną wielkość rynku na poziomie 58,1 mld USD do

2028 r. O ile rynek AR i VR stale przyciąga konsumentów i notuje wyższe przychody, to warto zauważyć, że tempo wzrostu osłabło względem rekordowych wzrostów w latach pandemicznych.

W krótkim okresie należy jednak odnotować, że pod koniec listopada 2023 roku według danych zebranych przez firmę badawczą Circana (listopad, 2023), sprzedaż headsetów VR i okularów AR, na największym z rynków, w USA spadła o prawie 40% w 2023 r. w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie jak wynika z danych Circana, w ciągu ośmiu tygodni obejmujących październik i listopad 2023 sprzedaż samych headsetów VR w USA wyniosła 271 milionów dolarów, co stanowi wzrost o 42% w porównaniu z 191 milionami dolarów wygenerowanymi w tym samym okresie roku poprzedniego, co jest częściowo tłumaczone okresem przedsięwziętym i premierą headsetu Meta Quest 3.

Agencja Artillery Intelligence (kwiecień, 2023) zwraca uwagę na wrażliwość cenową po stronie konsumentów, za optymalne uznając ceny headsetów VR w przedziale 200–400 USD i niżej. Jest to przedział cenowy Meta Quest 2, co sugeruje, że w najbliższym czasie, urządzenie to utrzyma dominujący udział w rynku VR. Analitycy z Artillery Intelligence odnotowują również, że istnieje spora rozbieżność między satysfakcją obecnych użytkowników platform VR a brakiem zainteresowania osób niebędących jeszcze użytkownikami, co może stanowić jedną z barier dla wzrostu. Jednocześnie zauważono jednak, że cena i jakość Meta Quest 2, a w wypadku PSVR 2 charakter i pozycjonowanie (jako akcesoria do konsoli PlayStation 5) powinny pozytywnie wpłynąć na dalszą adaptację technologii VR.

Wkraczając w rok 2024, pozytywnym sygnałem dla rynku VR może okazać się debiut headsetu Apple Vision Pro. Jednak cena zaczynająca się od 3499 dolarów sugeruje, że Apple celuje w tzw. early adoptersów oraz firmy jako potencjalnych klientów. Według badań przeprowadzonych przez IDC debiut Vision Pro może również odegrać kluczową rolę we wzmocnieniu całego rynku VR i AR w 2024 roku. Według agencji IDC (wrzesień, 2023) wejście Apple na rynek VR i AR może przyciągnąć bardzo potrzebną uwagę konsumentów.

## **5. Komentarz do prognoz finansowych**

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2023.

## **6. Pokrycie straty Spółki**

Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu pokrycie straty z 2023 roku w kwocie (36.463,25) tys zł z zysku z lat przyszłych.

## **7. Informacje o instrumentach finansowych**

W roku 2023 Spółka korzystała głównie ze środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach Spółki, środków pochodzących ze sprzedaży produktów oraz pochodzących z umów pożyczek z osobami i stron powiązanymi ze Spółką. Głównym celem wykorzystania środków pieniężnych Spółki było finansowanie działalności operacyjnej Spółki. Spółka

posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. W 2021 roku Spółka spłaciła wszystkie zobowiązania kredytowe i obecnie nie korzysta już z tego rodzaju instrumentów finansowych. Obecnie Spółka posiada zobowiązania z tytułu krótkoterminowej pożyczki udzielonej Gamedust Sp. z o.o. w 2020 r. przez obecnego akcjonariusza Spółki oraz pożyczek udzielonych Spółce w roku 2023 przez osoby i strony powiązane ze Spółką.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

- Ryzyko stopy procentowej: Na dzień bilansowy Spółka nie posiada kredytów bankowych.
- Ryzyko cen towarów: Spółka nie posiada instrumentów finansowych narażających ją na istotne ryzyko cenowe.
- Ryzyko kredytowe: Spółka zawiera transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.
- Ryzyko związane z płynnością: Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

#### **8. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.**

Spółka posiada 162 udziałów reprezentujących 30,1% proc. kapitału zakładowego Bluekey Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz uprawniających do wykonywania 162 głosów, reprezentujących 30,1% w ogóle głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

W związku z utratą kontroli, w czerwcu 2022 r., zmienił się status spółki Bluekey Sp. z o.o. ze spółki zależnej na spółkę stowarzyszoną. W konsekwencji Spółka przestała tworzyć Grupę kapitałową z Bluekey Sp. z o.o.

Prezes Zarządu Spółki - Paweł Flieger - jest członkiem Rady Nadzorczej Bluekey Sp. z o.o.

Nazwa:

Bluekey Sp. z o.o.



Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres siedziby:	ul. Wojskowa 6, 60-792 Poznań
e-mail:	contact@bluekey.games
Strona internetowa:	<a href="https://bluekey.games">https://bluekey.games</a>
KRS:	0000918266
REGON:	389796807
NIP:	7792529977

### Opis działalności Bluekey Sp. z o.o.

Bluekey sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu powstała w roku 2021, jako spółka celowa, dedykowana do rozwijania najmłodszej, autorskiej linii biznesowej Emitenta, pod nazwą Connected Realities. Celem Bluekey sp. z o.o. jest budowa platformy dla wirtualnych escape roomów, która dzięki wykorzystaniu technologii VR zaoferuje nowe możliwości na rynku rozrywkowym.

### Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki

#### 8.1. Zdarzenia w roku obrotowym

**22.02.2023** - Spółka dokonała wypowiedzenia umowy, zawartej w dniu 25 maja 2022 roku z BIURO OBRACHUNKOWE Wylęgała Teresa FIRMA AUDYTORSKA nr 731, której przedmiotem było przeprowadzenie badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2021 i 2022.

**02.03.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisaną umowę o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Emitenta z firmą audytorską KPW Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 4116. Przedmiotem umowy było przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2022 r. oraz 31 grudnia 2023 r.

**29.03.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisaną umowę ze znaczącym podmiotem z branży gamingowej na bezzwrotne dofinansowanie wykonania portu gry Yupitergrad 2: The Lost Station na jedno z wiodących urzędzeń VR oraz podpisała również umowę na wykonanie portu poprzedniej gry Spółki z tej serii pod tytułem Yupitergrad, która miała swoją premierę w 2020 r.

**01.06.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 300.000 zł na warunkach rynkowych.

**15.06.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisaną umowę DRAGO entertainment S.A. z siedzibą w Krakowie, przedmiotem której było wykonanie przez Spółkę prototypu adaptacji gry Gas Station Simulator w technologii VR.

**19.06.2023** - podpisanie porozumienie do umowy o przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki z firmą audytorską KPW Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wpisaną na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 4116. Przedmiotem porozumienia było rozwiązanie umowy z dnia 02.03.2023 r. o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego w zakresie dotyczącym badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe kończące się dnia 31 grudnia 2022 roku oraz dnia 31 grudnia 2023 roku.

**30.08.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 150.000 zł na warunkach rynkowych.

**05.10.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 150.000 zł na warunkach rynkowych.

**14.11.2023** - zawarcie z osobą powiązaną ze Spółką umowę pożyczki do łącznej kwoty 160.000 zł na warunkach rynkowych.

**06.12.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisany aneks dotyczący gry Sunrise GP, dotyczący rozszerzenia zakresu dotychczasowej umowy wydawniczej o dystrybucję gry przez Spółkę na platformie Steam oraz w zapewnienie jej dostępności w sklepach fizycznych na bazie odrębnych umów z podmiotami trzecimi tzw. wersja pudełkowa

**11.12.2023** - Spółka otrzymała obustronnie podpisany aneks do umowy dystrybucyjnej zawartej z Meta Platforms Technologies, LLC (dawniej: Facebook Technologies, LLC lub Oculus VR, LLC). Przedmiotem aneksu było określenie warunków współfinansowania wykonania przez Spółkę adaptacji gry Gas Station Simulator w technologii VR, która ma zostać przeznaczona do dystrybucji na platformie Meta Quest Store na urządzenia Meta Quest 2 i Meta Quest 3.

**22.12.2023** - zawarcie z podmiotem powiązanym do łącznej kwoty 100.000 zł na warunkach rynkowych.

## **9. Zdarzenia po dniu bilansowym**

**22.02.2024** - Spółka zawarła aneksy do umów pożyczek zawartych z osobą powiązaną ze Spółką na mocy których, Spółka zobowiązuje się zwrócić pożyczkodawcy kwotę pożyczki

oraz zapłacić Pożyczkodawcy kwotę odsetek w terminie dwóch lat od dnia zawarcia tychże umów

**15.03.2024** - zawarcie umowy z DRAGO entertainment S.A, umowy licencyjnej określającej zasady wykonania przez Spółkę w technologii VR adaptacji gry Gas Station Simulator, a następnie jej wydania przez Spółkę na platformie Meta Quest Store.

**15.03.2024** - zawarcie z Wenkly Studio sp. z o.o., umowy inwestycyjnej określającej zasady współfinansowania wykonania przez Spółkę w technologii VR adaptacji gry Gas Station Simulator

### **III. Czynniki ryzyka**

---

#### **1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki.**

##### **1.1. Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii działalności**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka realizuje strategię działalności, przedstawioną powyżej. Realizacja strategii zależy m.in. od poprawnej oceny sytuacji i otoczenia rynkowego w jakim działa Spółka, umiejętności dostosowania się do tej sytuacji rynkowej oraz posiadania niezbędnych kompetencji i zasobów finansowych. Nie można wykluczyć, że Spółka nie zrealizuje swoich celów strategicznych lub zrealizuje tylko część tych celów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje efekty realizacji swojej strategii, celem wprowadzania ewentualnych korekt do sposobu jej strategii.

W ocenie Spółki przedmiotowe ryzyko jest również ograniczone dzięki sytuacji panującej obecnie, i w ocenie Spółki również w najbliższej przyszłości, na rynku pożyczek pieniężnych, oraz szerzej na kapitałowym, gdzie istnieje znaczna liczba podmiotów zainteresowanych uzyskaniem pożyczki, posiadających odpowiednie zabezpieczenie spłaty pożyczki, które z różnych powodów nie mają możliwości uzyskania takiej pożyczki ze środków bankowych. Sytuacja ta sprzyja zwiększaniu zainteresowania ofertą Spółki, a tym samym zmniejsza ryzyko niezrealizowania strategii działalności Spółki.

##### **1.2. Ryzyko związane z produkcją lub wydawaniem nowych gier**

Produkcja i wydawanie gier zawsze wiąże się z koniecznością ponoszenia w tym celu nakładów finansowych. na produkcję, promocję lub dystrybucję. Nie można wykluczyć, że dana nowa gra Spółki nie otrzyma certyfikacji na którąś z kluczowych platform dystrybucji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, lub że kampania promocyjna tej gry nie przyniesie odpowiedniego efektu. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny



wpływ na wyniki sprzedaży danej gry, a tym samym na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się finansować produkcję i wydawanie ograniczonej liczby starannie wyselekcjonowanych projektów, optymalnie w modelu współfinansowania z osobami trzecimi, po ustaleniu, że posiada zasoby do produkcji lub wydania danej gry.

### **1.3. Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji lub wydawaniu gier**

Produkcja i wydawanie gier to złożone i wieloetapowe procesy, w które zaangażowana jest zawsze grupa osób, które muszą ze sobą właściwie współpracować i być właściwie kierowane. Na przebieg procesu produkcji i wydawania każdej gry decydujący wpływ mają ludzie pracujący nad daną grą. Procesy te zależą jednak także od zapewnienia odpowiednich środków technicznych oraz niezbędnego finansowania. Zazwyczaj rozpoczęcie kolejnego etapu produkcji lub wydawania gry jest możliwe dopiero po zakończeniu wcześniejszego etapu. Z natury rzeczy procesy te narażone są więc na ryzyko wystąpienia opóźnień. Takie opóźnienie może skutkować niedotrzymaniem założonego harmonogramu produkcji lub wydania gry, co z kolei może skutkować opóźnieniem premiery gry i w efekcie mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży gry, a tym samym na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się właściwie planować i przygotowywać proces produkcji lub wydania każdej poszczególnej gry, a następnie aktywnie zarządzać tymi procesami.

### **1.4. Ryzyko związane z nieukończonymi projektami**

Produkcja i wydawanie gier to złożone i wieloetapowe procesy, rozłożone zawsze w czasie. W trakcie trwania takiego procesu mogą powstać okoliczności, które mogą skutkować podjęciem decyzji o rezygnacji z realizacji danego projektu. Może to nastąpić np. z uwagi na powstałe problemy techniczne lub na negatywny odbiór danego projektu przez rynek na etapie testów. Rezygnacja z realizacji projektu oznacza zawsze utratę zainwestowanych w projekt środków, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się wybierać do produkcji lub wydania tylko gry o odpowiednim potencjale sprzedażowym, które są możliwe do wyprodukowania lub wydania przy uwzględnieniu możliwości technicznych i finansowych Spółki. Ponadto Spółka stara się na możliwie wczesnym etapie produkcji gry sprawdzić jej odbiór przez społeczność graczy.

### **1.5. Ryzyko niewłaściwej promocji gier**

Na sprzedaż gier bardzo duży wpływ ma skuteczna promocja gry. Wynika to z faktu nasycenia rynku nowymi tytułami i wprowadzania na rynek coraz większej liczby nowych gier. Oznacza to, że dla bardzo duże znaczenie ma dobór i właściwe przeprowadzenie działań promocyjnych, co wiąże się także z przeznaczeniem na te działania odpowiednich nakładów. Bardzo istotne znaczenie ma również promocja prowadzona przez operatorów platform dystrybucyjnych (wyróżnienia, rekomendacje), na którą jednak Spółka ma bardzo niewielki wpływ. Istnieje ryzyko, że działania promocyjne prowadzone w związku z premierą

gier Spółki okażą się nieskuteczne, co może spowodować utratę środków przeznaczonych na produkcję i wydanie danej gry, oraz negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży gry, a tym samym na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się właściwie dobrać środki służące promocji danej gry oraz zapewniać odpowiednie budżety na prowadzenie działań promocyjnych. Spółka stara się również stosować do rekomendacji operatorów platform dystrybucji i innych znanych mu wytycznych mających zapewnić lepszą prezentację gier Spółki na platformach dystrybucji.

#### **1.6. Ryzyko związane z brakiem sukcesu rynkowego gier**

Rynek gier komputerowych i gier wideo cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Nie jest możliwe uzyskanie racjonalnej pewności co do wyników sprzedaży nowej gry wprowadzanej na rynek. Na sprzedaż każdej gry wpływ ma bardzo wiele czynników, takich jak bieżąca moda, atrakcyjność podobnych tytułów dostępnych na rynku w momencie wprowadzenia gry do sprzedaży lub skuteczność przeprowadzonych działań promocyjnych. Zawsze istnieje przy tym ryzyko, że ze względu na czynniki, których Spółka nie mogła przewidzieć, nowa gra nie odniesie sukcesu rynkowego, rozumianego jako uzyskanie takiego wyniku sprzedaży, który pozwoliłby co najmniej na odzyskanie nakładów poniesionych na produkcję lub wydanie tej gry. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się wybierać do produkcji lub wydania tylko gry o odpowiednim potencjale sprzedażowym. Ponadto Spółka stara się na możliwie wczesnym etapie produkcji gry sprawdzić jej odbiór przez społeczność graczy. Sposobem ograniczenia przedmiotowego ryzyka jest również wydawanie większej liczby gier, czyli dywersyfikacja oferty Spółki.

#### **1.7. Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu**

W działalności Spółki istotne znaczenie mają kompetencje, doświadczenie oraz know-how członków zespołu, Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka dysponuje niezbędnym zespołem. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości rezygnacji części członków zespołu ze współpracy z Spółce, co mogłoby wiązać się z ograniczeniem możliwości prowadzenia działalności lub w skrajnym przypadku nawet przerwaniem prowadzenia działalności przez Spółkę, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się oferować atrakcyjne warunki wynagradzania i pracy, konkurencyjne na dynamicznie zmieniającym się rynku. W przypadku Prezesa Zarządu Spółki ryzyko to jest dodatkowo ograniczone poprzez fakt, że jest on akcjonariuszami Spółki, co sprawia, że jest on zainteresowany uzyskiwaniem przez Spółkę możliwie najlepszych wyników finansowych.

#### **1.8. Ryzyko konkurencji**

Rynek gier komputerowych i gier wideo jest rynkiem silnie konkurencyjnym. Istnieje bardzo wielu producentów i wydawców gier, o różnych potencjałach i strategiach, którzy

wprowadzają na rynek bardzo dużo nowych gier. Na rynku działa przy tym wiele podmiotów o znacznie większym od Spółki potencjale finansowym lub o znacznie większej rozpoznawalności. Ponadto z uwagi na fakt, że wiodącym kanałem dystrybucji są platformy dystrybucji, działające w Internecie, jest to rynek globalny. Odniesienie sukcesu na tym rynku wymaga nie tylko posiadania odpowiednich środków finansowych, ale przede wszystkim zaoferowania unikalnego produktu (gry), który zdobędzie odpowiednie zainteresowanie graczy. O pozyskanie tego zainteresowania walczą przy tym wszyscy producenci i wydawcy gier. Istnieje ryzyko, że nawet przy zaoferowaniu gier dobrze przygotowanych i wypromowanych oferta konkurentów Spółki uzyska większe zainteresowanie graczy lub zostanie uznana za bardziej atrakcyjną od oferty Spółki. Może to mieć negatywny wpływ na wynik sprzedaży gier Spółki i tym samym na wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się wybierać do produkcji lub wydania tylko gry o odpowiednim potencjale sprzedażowym. Ponadto Spółka stara się na możliwie wczesnym etapie produkcji gry sprawdzić jej odbiór przez społeczność graczy. Sposobem ograniczenia przedmiotowego ryzyka jest również wydawanie większej liczby gier, czyli dywersyfikacja oferty Spółki.

Ryzyko konkurencji wiąże się również z możliwością przejmowania pomysłów lub współpracowników Spółki przez konkurentów. Może to skutkować koniecznością zaprzestania prowadzenia konkretnego projektu i utratą poniesionych na ten projekt nakładów. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje odpowiednie zapisy umowne chroniące prawa autorskie Spółki do prowadzonych projektów oraz stosuje klauzule zakazu konkurencji i zachowania poufności w umowach ze swoimi współpracownikami.

### **1.9. Ryzyko związane z pozyskiwaniem współpracowników**

W działalności Spółki kluczowe znaczenie ma kapitał ludzki. Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać we właściwym czasie niezbędnych współpracowników, dysponujących odpowiednim doświadczeniem i kompetencjami, na racjonalnych z punktu widzenia Spółki warunkach finansowych. Może to skutkować opóźnieniem w realizacji poszczególnych projektów lub koniecznością zwiększenia nakładów Spółki ponoszonych na produkcję i wydawanie gier. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się oferować atrakcyjne warunki wynagradzania i pracy, konkurencyjne na dynamicznie zmieniającym się rynku oraz planuje z odpowiednim wyprzedzeniem zapotrzebowanie na pracę w kolejnych okresach.

### **1.10. Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego**

Wyniki finansowe Spółki są w dużej mierze uzależnione od terminów wydawania i wyników sprzedaży gier wydawanych przez Spółki. Jednocześnie wyniki te są powiązane ze specyficznym cyklem życia produktu, jakim jest gra komputerowa lub wideo, w którym największe przychody uzyskiwane są bezpośrednio po wprowadzeniu gry do sprzedaży. W okresie pomiędzy wydaniem poszczególnych gier Spółka może nie uzyskiwać przychodów

albo uzyskiwać tylko ograniczone przychody, ponosząc jednocześnie w tym okresie koszty bieżącej działalności. W efekcie w takich okresach Spółka może wykazywać tylko nieznaczące zyski, albo nawet nie wykazywać zysku. W związku z wskazaną specyfiką działalności Spółki jego wynik finansowy podlega więc w kolejnych okresach większym wahanom w porównaniu do spółek prowadzących działalność w innych obszarach. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka tworzy i wydaje większą liczbę gier, czyli dywersyfikuje ofertę, co w dłuższym okresie powinno zapewnić Spółce stabilizację przychodów i zysków.

#### **1.11. Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów**

Specyfiką rynku gier, w tym także gier VR, jest to, że ich dystrybucja odbywa się za pośrednictwem operatorów największych platform dystrybucji gier, tj. Meta Store (Meta Quest oraz Meta Rift), Steam (PC, PC VR), Viveport, Nintendo eShop (Nintendo Switch), Microsoft Store (Xbox oraz PC) i Sony PlayStation Store (PSVR oraz PS4/PS5), którzy mają silniejszą pozycję negocjacyjną w stosunku do producentów i wydawców gier. Ewentualna odmowa dystrybucji danej gry Spółki przez któregoś z wymienionych operatorów lub ustanowienie warunków dystrybucji ograniczających dostęp potencjalnych odbiorców do danej gry może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Powyższe oznacza także, że Spółka, jak każdy producent i wydawca gier, jest uzależniony od niewielkiej liczby kluczowych odbiorców (dystrybutorów). Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka dywersyfikuje ofertę, tworząc i wydając większą liczbę gier, przeznaczonych do dystrybucji na możliwie wielu platformach dystrybucji oraz konsekwentnie otwiera się na nowe kanały dystrybucji.

#### **1.12. Ryzyko pogorszenia się renomy Spółki**

Ważnym atutem na rynku na którym działa Spółka jest posiadanie odpowiedniej renomy, na którą decydujący wpływ mają opinie graczy na temat gier Spółki, w tym przede wszystkim opinie publikowane w Internecie, zwłaszcza na portalach dedykowanych dla graczy. W związku z faktem, że podstawowym kanałem dystrybucji gier jest Internet, opinie publikowane w sieci mogą mieć istotne znaczenie dla wyników sprzedaży gier Spółki. Publicznie dostępne opinie na temat Spółki mogą również wpływać na współpracę Spółki z jego partnerami (np. podwykonawcami). Ewentualne pogorszenie się renomy Spółki mogłoby zatem negatywnie wpłynąć zarówno na wyniki sprzedaży gier Spółki, jak i na możliwość lub koszty współpracy z partnerami Spółki, a tym samym na wyniki finansowe Spółki. W przypadku pogorszenia się renomy Spółki, mogłaby również powstać konieczność poniesienia dodatkowych, nieplanowanych wydatków na działania mające na celu poprawę wizerunku Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stara się na bieżąco monitorować opinie publikowane na swój temat, zwłaszcza na najbardziej popularnych forach dedykowanych dla graczy komputerowych oraz w mediach społecznościowych, reagując na bieżąco na pojawiające się opinie krytyczne, w tym także poprzez usuwanie lub poprawianie wskazywanych nieprawidłowości.

### **1.13. Ryzyko naruszenia praw autorskich**

Tworzenie i wydawanie gier komputerowych i wideo wymaga pozyskiwania lub posiadania stosownych praw autorskich. Naruszenie tych praw, nawet niezamierzone, może spowodować ograniczenie lub nawet niemożliwość sprzedaży danej gry, na którą Spółka poniosła już nakłady finansowe, a także możliwość powstania wobec Spółki roszczeń, w tym roszczeń odszkodowawczych, z tytułu naruszenia praw autorskich. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje w zawieranych przez siebie umowach zapisy zapewniające przejście na Spółki praw autorskich w możliwie najszerszym zakresie, a także wykorzystuje w swojej działalności oprogramowanie do komercyjnego korzystania z którego nabył właściwe prawa.

### **1.14. Ryzyko nielegalnej dystrybucji gier**

Dystrybucja gier komputerowych i wideo odbywa się za pomocą kanałów cyfrowych, co w przypadku gier w wersji PC zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem gier bez zgody lub wiedzy ich producenta lub wydawcy. Pozyskiwanie przez graczy gier Spółki w sposób nielegalny może negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży oraz tym samym wyniki finansowe Spółki. Ryzyko to jest jednak ograniczane dzięki zabezpieczeniom stosowanym przez operatorów platform dystrybucji gier i producentów konsol dedykowanych do grania. Dodatkowo ryzyko to praktycznie nie występuje w odniesieniu do rynku konsolowego, na który - zgodnie z nową strategią - Spółka kładzie szczególny nacisk.

### **1.15. Ryzyko niepozyskania dodatkowych środków finansowych niezbędnych do prowadzenia działalności**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka identyfikuje ryzyko, że w przyszłości Spółka będzie potrzebowała dodatkowych środków finansowych na niezakłócone prowadzenie działalności. W przypadku jego ziszczenia się istnieje ryzyko, że założenia Spółki co do możliwości pozyskania dodatkowych środków będą błędne i Spółka nie będzie w stanie pozyskać takich dodatkowych środków. Może to oznaczać spowolnienie rozwoju Spółki i pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka realizuje strategię, która powinna w kolejnych okresach zapewniać Spółce istotne przychody, zwiększając stan środków finansowych pozostających do dyspozycji Spółki.

### **1.16. Ryzyko związane z awariami sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier**

Produkcja gier komputerowych i wideo wymaga prawidłowo działającego sprzętu elektronicznego. Istnieje ryzyko, że w przypadku poważnej awarii sprzętu, wykorzystywanego przez Spółki, dojdzie do utraty lub wycieku danych, co może doprowadzić do przedłużenia prac nad poszczególnymi projektami lub nawet do zaprzestania prowadzenia niektórych projektów, co zawsze oznacza straty finansowe dla Spółki. Może to również skutkować niemożliwością wywiązania się z zobowiązań wobec kontrahentów Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka korzysta z właściwie serwisowanego sprzętu

elektronicznego renomowanych producentów, a przede wszystkim chroni i na bieżąco tworzy kopie zapasowe danych zapisywanych na tym sprzęcie.

### **1.17. 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 i szybkiego dostosowywania się do nowowprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Spółki do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje rynek, tak aby w przypadku wystąpienia zareagować na zachodzące zmiany.

### **1.18. Ryzyko błędów ludzkich**

Jak każda działalność gospodarcza, działalność Spółki jest narażona na ryzyko powstania błędów, zamierzonych lub niezamierzonych, po stronie współpracowników lub partnerów Spółki. W procesie produkcji gier błędy te mogą przy tym ujawniać się niekiedy dopiero po upływie dłuższego czasu (np. dopiero po wydaniu gry). Błędy te mogą doprowadzić do przedłużenia prac nad danym projektem lub nawet do zaprzestania prowadzenia projektu, co zawsze oznacza straty finansowe dla Spółki. Niektóre z tych błędów mogą również skutkować obniżeniem jakości i wpływać na sprzedaż gry. Celem ograniczenia tego ryzyka Spółka kontroluje na bieżąco jakość produkowanych i wydawanych gier oraz przeprowadza testy gier przed ich wprowadzeniem do sprzedaży.

## **2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.**

### **2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i za granicą**

Spółka prowadzi działalność na rynku polskim. Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Oznacza to, że sytuacja i perspektywy Spółki są pośrednio uzależnione od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Do czynników tych zaliczyć można między innymi (1) politykę gospodarczą rządów, (2) decyzje podejmowane przez banki centralne, wpływające na podaż pieniądza, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, (3) zmiany w zakresie opodatkowania, (4) dynamikę wzrostu PKB, (5) poziom inflacji, (6) wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, (7) poziom bezrobocia, (8) strukturę dochodów ludności, itd.. Nie bez znaczenia jest również sytuacja makroekonomiczna na całym świecie, bowiem globalne tendencje makroekonomiczne wpływają i mogą wpływać w przyszłości na sytuację finansową Spółki. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki lub kryzys finansów publicznych, czy też konflikty zbrojne, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje

sytuację makroekonomiczną, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

## **2.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku gier**

Globalny rynek gier komputerowych i wideo od wielu lat notuje coroczny wzrost. Nie można jednak wykluczyć ryzyka spowolnienia tego wzrostu lub nawet załamania się rynku. Koniunktura na rynku gier w istotnym stopniu zależna jest od czynników makroekonomicznych, opisanych w pkt 7.1.1. Duże znaczenie mają dla niej w szczególności takie czynniki jak (1) poziom PKB, (2) poziom wynagrodzeń, (3) poziom dochodów i wydatków gospodarstw domowych oraz (4) poziom wydatków konsumpcyjnych. Inwestorzy powinni mieć świadomość, że Spółka nie ma wpływu na te czynniki, a tym samym na koniunkturę na rynku gier. Celem ograniczenia opisanego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje koniunkturę na rynku gier, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

## **2.3. Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów na rynku gier**

Rynek gier komputerowych i wideo cechuje się ograniczoną przewidywalnością. Istnieje ryzyko pojawienia się nowych, niespodziewanych trendów, które znajdą uznanie u graczy, a które nie będą reprezentowane w grach Spółki. W takiej sytuacji atrakcyjność oferty (gier) Spółki może znacząco spaść, co może negatywnie wpłynąć na wyniki Spółki. Zespół Spółki dysponuje odpowiednim doświadczeniem i znajomością rynku gier, tak aby z wyprzedzeniem reagować na zmiany zachodzące na rynku. Powinno to pozwolić na ograniczenie przedmiotowego ryzyka.

## **2.4. Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia**

Obecnie istnieje silna tendencja do promowania zdrowego (aktywnego) trybu życia, w którym nie mieści się poświęcanie czasu na rozrywkę elektroniczną, w tym na gry komputerowe i wideo. Szerokie upowszechnienie się takiej mody może skutkować globalnym zmniejszeniem sprzedaży gier komputerowych, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W ocenie Spółka prawdopodobieństwo wystąpienia takiej sytuacji jest jednak stosunkowo nieznaczne.

## **2.5. Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji**

Istotny wpływ na sytuację Spółki mogą mieć zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko dla prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności w zakresie prawa autorskiego, prawa prowadzenia działalności gospodarczej, prawa handlowego lub prawa podatkowego, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Wejście w życie nowych przepisów może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Ponadto specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność przepisów, a także często niska jakość prac

legislacyjnych. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Spółki do występujących zmian.

## **2.6. Ryzyko zmian przepisów międzynarodowych**

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko polskiej, ale także międzynarodowej, co powoduje, że przepisy Wspólnoty Europejskiej oraz innych organizacji międzynarodowych w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To z kolei powoduje, że polskie regulacje prawne są w znacznej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich oraz międzynarodowych, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych europejskich i międzynarodowych regulacji prawnych. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów prawa europejskiego i międzynarodowego oraz sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

## **2.7. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Spółki decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać działalność Spółki do występujących zmian.

## **2.8. Ryzyko walutowe**

Ze względu na fakt, że Spółka ponosi koszty wytworzenia w PLN, natomiast zdecydowana większość 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, że Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym.

## **2.9. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych**





W przypadku wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych (losowych), takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki. Wystąpienie takich zdarzeń może również wpłynąć na ograniczenie lub nawet uniemożliwienie prowadzenia działalności Spółki. W efekcie Spółka może być narażony na zmniejszenie przychodów lub poniesienie dodatkowych kosztów. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Spółki, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

## **2.10. Ryzyko związane z agresywną polityką Federacji Rosyjskiej**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania trwa wojna w Ukrainie, wywołana przez działania Federacji Rosyjskiej. Istnieje ryzyko, że agresywne działania Federacji Rosyjskiej, nie tylko w stosunku do Ukrainy, i ich następstwa (takie jak niepewność gospodarcza i polityczna), będą występowały przez dłuższy okres czasu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie odnotowuje istotnego wpływu skutków związanych z wojną w Ukrainie na bieżącą działalność Spółki. W szczególności Spółka nie obawia się istotnego spadku przychodów, gdyż gracze z Ukrainy, Białorusi i Rosji nie generowali znaczącego udziału w przychodach Spółki. Jednocześnie większość kosztów Spółka ponosi w PLN, a większość przychodów Spółka uzyskuje w EUR i USD, co powoduje, że Spółka jest odporna na ryzyko spadku wartości PLN względem EUR lub USD.

Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z agresywnymi działaniami Federacji Rosyjskiej i potencjalny wpływ tych działań na działalność Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, z uwagi na dynamicznie zmieniające się warunki, nie można jednak w sposób jednoznaczny określić wpływu agresywnych działań Federacji Rosyjskiej na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

## **2.11. Ryzyko związane z nieprzewidywanymi czynnikami otoczenia, w tym wojną na terytorium Ukrainy**

Nieprzewidywalne zdarzenia takie jak np. wojna lub inny konflikt zbrojny, akty terrorystyczne, epidemie i pandemie chorobowe, mogą prowadzić do lokalnych, krajowych lub międzynarodowych niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może mieć negatywny wpływ na uwarunkowania działalności gospodarczej Spółki. Ponadto skutki niestabilnej sytuacji międzynarodowej, eskalacja konfliktów zbrojnych i politycznych, w tym restrykcji w handlu międzynarodowym i sankcji, mają znaczenie długofalowe i trudne do przewidzenia. Niniejsze ryzyko należy rozpatrywać przede wszystkim z punktu widzenia konfliktu zbrojnego w Ukrainie oraz jego skutków gospodarczych w perspektywie makroekonomicznej, w tym również w perspektywie możliwej dalszej eskalacji tego konfliktu. Obecnie ta sytuacja nie wpływa znacząco na działalność Spółki, jednakże długofalowe skutki wojny rosyjsko - ukraińskiej, oraz sankcji wymierzonych w Federację Rosyjską i Republikę Białorusi, mogą mieć wpływ na ceny surowców, rynki zbytu, cykle i trasy dostaw, ceny walut, odzwierciedlone w sytuacji makroekonomicznej, co może dotknąć Spółki w sposób trudny obecnie do przewidzenia.

### **3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki.**

#### **3.1. Ryzyko związane z nabywaniem akcji Emitenta**

Inwestorzy rozważający nabycie akcji Emitenta powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen papierów wartościowych, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy akcji wprowadzonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć m.in.: zmiany w wynikach Emitenta, rozmiar i płynność rynku, zmianę kursów walut lub wskaźnika inflacji, koniunkturę na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także zmianę koniunktury na giełdach światowych.

#### **3.2. Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji**

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranym przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. Należy podkreślić, że ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery

skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

### **3.3. Ryzyko obniżenia kursu akcji Emitenta w związku z wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii D, E, F, G i H**

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że na podstawie niniejszego Sprawozdania do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadzane są akcje reprezentujące 95,42 proc. kapitału zakładowego Emitenta i 95,42 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu. Oznacza to istotne zwiększenie łącznej liczby akcji Emitenta znajdujących się w obrocie na rynku NewConnect. Może to mieć istotny negatywny wpływ na kurs akcji Emitenta.

### **3.4. Ryzyko obniżenia kursu lub płynności akcji w związku z publikacją niekorzystnych informacji dotyczących Emitenta lub rynku, na którym działa Emitent**

Na kształtowanie rynkowej ceny akcji Emitenta wpływ może mieć publikowanie informacji dotyczących Emitenta, jak i rynków, na których działa Emitent. Publikacja informacji o negatywnym wydźwięku może wywołać niekorzystne reakcje inwestorów, powodując spadek popytu na akcje, spadek kursu akcji lub spadek wolumenu ich obrotu.

### **3.5. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Emitent nie planuje emisji nowych akcji. Jednak w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych zdarzeń, niekorzystnych dla realizacji strategii rozwoju lub dla samego Emitenta, lub w przypadku gdy rozwój Emitenta będzie następował szybciej niż zakładają to obecne plany i wymagał będzie dodatkowych środków finansowych, może powstać konieczność pozyskania dodatkowych środków finansowych w drodze emisji nowych akcji. Może to prowadzić do tzw. rozwodnienia akcjonariuszy lub spadku kursu wcześniej wyemitowanych akcji. Emitent ocenia to ryzyko jako niewielkie, gdyż w przewidywalnej przyszłości nie planuje emisji nowych akcji.

### **3.6. Ryzyko związane z zakwalifikowaniem akcji Emitenta do segmentu NC Alert**

W celu zapewnienia większej transparentności rynku oraz ułatwienie inwestorom identyfikacji spółek pod kątem ich kondycji finansowej i związanego z tym ryzyka finansowego. Organizator Alternatywnego Systemu kwalifikuje wszystkie notowane spółki do 1 z 3 segmentów rynku. Kwalifikacja spółek do segmentów przeprowadzana jest raz na kwartał, na 2 dni sesyjne przed ostatnim dniem obrotu marca, czerwca, września i grudnia każdego roku. Spółki zakwalifikowane do poszczególnych segmentów są oznaczane w sposób szczególny w serwisach informacyjnych Giełdy oraz na stronie NewConnect.

Akcje zakwalifikowane do segmentu NC Alert notowane są w systemie kursu jednolitego z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu w ciągu każdego dnia notowań. Należy mieć świadomość, że w takiej sytuacji akcjonariusze mają ograniczone możliwości zbywania i nabywania akcji.

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

Zgodnie z §11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi (1) na wniosek emitenta, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, lub (3) 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, o których mowa w ppkt (2) lub (3) powyżej.

W myśl §11 ust 2 Regulaminu ASO W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Na podstawie §11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

Zgodnie z postanowieniem §9 ust. 3 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 zgodnie z §9 ust. 5 Regulaminu ASO,

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 ASO 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 ASO, 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 ASO 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 ASO 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. Ponadto 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 ASO 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 ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z postanowieniem §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy 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 w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. 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. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora

Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub niewyjęcia jej w życie 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 tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z §13 Regulaminu ASO, informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla inwestorów poważnymi utrudnieniami w sprzedaży lub zakupie akcji.

### **3.8. Ryzyko związane z wykluczeniem lub wycofaniem akcji z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu: (1) na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, (3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu, (4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta, lub (5) 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.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie: (1) w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności: (a) w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, (b) 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, (2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub (3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

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

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną

uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Postanowień §12a ust. 1 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje w przypadku, o którym mowa w §12 ust. 1 pkt 1) lub pkt 1a) Regulaminu ASO, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO.

Zgodnie z postanowieniem §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy 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 w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO, monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitenta tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub niewyjęcia jej w życie 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 tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO. Postanowienia §12 ust. 3 i §12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.



Zgodnie z §13 Regulaminu ASO, informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla inwestorów poważnymi utrudnieniami w sprzedaży lub zakupie akcji.

### **3.9. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami lub z wykluczeniem akcji z obrotu na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

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

- 1) 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,
- 2) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Na podstawie art. 78 ust. 4a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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, innych podmiotów prowadzących OTF 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 mogłyby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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.

### **3.10. Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej**

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 1 Regulaminu ASO, w przypadku nieprzestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub w przypadku niewykonywania, lub nienależytego wykonywania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, w szczególności obowiązków określonych w §15a i 15b lub w §17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu 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 zł.

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 2 Regulaminu ASO, 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.

Zgodnie z postanowieniem §17c ust. 3 Regulaminu ASO, 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 zł.

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

Zgodnie z postanowieniem §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. Wpłata powinna nastąpić 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.

### **3.11. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta przez KNF kar administracyjnych za niewykonanie 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, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji - od dnia ich wydania,
- wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

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

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1 pkt 1-4, art. 96 ust. 1a 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 proc. 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 skutek ten następuje.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2 proc. 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 nienależyte 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 proc. całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków o których mowa w art. 176 Ustawy

o Obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

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

Nie można z góry wykluczyć ryzyka wystąpienia któregoś z opisanych powyżej zdarzeń w przyszłości w odniesieniu do Spółki. Skutkiem nałożenia kar administracyjnych może być, oprócz pogorszenia wyniku finansowego, także pogorszenie się reputacji Emitenta, mogące negatywnie wpływać na kurs jego akcji.

### **3.12. Ryzyko związane z Animatorem Rynku**

Zgodnie z postanowieniem §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 zgodnie z §9 ust. 5 Regulaminu ASO, 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 ASO 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 ASO, 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 ASO 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 ASO 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.

### **3.13. Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą**

Zgodnie z postanowieniem §17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy 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 w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO, tj. umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO, monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitenta tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu ASO, Emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora ASO, z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO, o której mowa w §17 b ust. 1 Regulaminu ASO. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub niewejścia jej w życie 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 tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO. Postanowienia §12 ust. 3 i §12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

## IV. Informacje dodatkowe

---

- 1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.**

Nie dotyczy.

- 2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

Spółka zawarła w roku 2023 umowy pożyczek z stronami powiązanymi ze Spółką na łączną kwotę 920.000, zł. Pożyczki zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Spółka w 2023 roku nie zawierała umów kredytu.

- 3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań**

W 2023 roku Spółka finansowała swoją działalność ze środków własnych oraz wykorzystywała środki pochodzące z pożyczek od stron powiązanych ze Spółką. Na dzień publikacji Sprawozdania Spółka nie posiada zaległości z tytułu kredytów, pożyczek.

Spółka w kolejnym roku obrotowym, prowadzi działania zmierzające do pozyskania zewnętrznych źródeł kapitału, pozwalających jej finansować bieżącą działalność i regulować bieżące zobowiązania.

- 4. Określenie liczby akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki**

- 4.1. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta**

Prezes Zarządu Emitenta - Paweł Flieger - jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 59.218.788 akcji Emitenta, reprezentujących 34,49 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 34,49 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Paweł Flieger jest również członkiem rady nadzorczej spółki zależnej Emitenta, to jest Bluekey sp. z o.o.

Członek Rady Nadzorczej - Wojciech Szczęsny - jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 3.159.928 akcji Emitenta, reprezentujących 1,84 proc. kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,84 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.





Według najlepszej wiedzy Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta, nie zachodzą istotne powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne, inne niż ujawnione w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

#### **4.2. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta**

Paweł Flieger - Prezes Zarządu i akcjonariusz Emitenta - jest członkiem rady nadzorczej Bluekey sp. z o.o.

Wojciech Szczęsny - członek Rady Nadzorczej i akcjonariusz Emitenta - posiada 13 udziałów Bluekey sp. z o.o.; reprezentujących 2,41 proc. kapitału zakładowym tej spółki.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, nie występują istotne powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne, inne niż ujawnione w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

#### **4.3. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)**

Autoryzowany Doradca nie jest podmiotem dominującym wobec Emitenta ani podmiotem od niego zależnym.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, za wyjątkiem umów dotyczących świadczenia usług Autoryzowanego Doradcy, zawartych pomiędzy Autoryzowanym Doradcą a Emitentem, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta lub jego głównymi akcjonariuszami lub Autoryzowanym Doradcą, współnikami Autoryzowanego Doradcy, posiadającymi powyżej 5 proc. udziałów w kapitale zakładowym Autoryzowanego Doradcy, osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Autoryzowanego Doradcę oraz osobami przez niego zatrudnionymi, pozostającymi z Autoryzowanym Doradcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, a także osobami najbliższymi tych osób, tj. ich małżonkami, wstępnymi, zstępnymi, rodzeństwem, powinowatymi w tej samej linii lub stopniu, osobami pozostającymi z nimi w stosunku przysposobienia oraz ich małżonkami, a także osobami pozostającymi z nimi we wspólnym pożyciu, nie występują istotne powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne, inne niż ujawnione w niniejszym Sprawozdaniu.

## 5. Nabycie akcji własnych

W 2023 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

## 6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę

Nie dotyczy.

## 7. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdanie Spółka nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

## V. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Oświadczenie Zarządu Gamedust S.A. w przedmiocie stosowania przez Spółkę w roku obrotowym 2023 zasad określonych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31.10.2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, w sprawie przyjęcia zbiorów zasad dobrych praktyk obowiązujących na rynku NewConnect (zmienionej Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31.03.2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”).

Lp.	ZASADA	TAK/NIE/ DOTYCZY	WYJAŚNIENIE
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK z zastrzeżeniem	Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, jednakże nie przewiduje się transmitowania obrad WZ z wykorzystaniem sieci Internet, jak również rejestrowania przebiegu tych obrad. Powyższe podyktowane jest wysokimi kosztami realizacji takiej transmisji. Jednocześnie Zarząd rozważy wdrożenie powyższego mechanizmu, jeżeli akcjonariusze Spółki zgłoszą takie zapotrzebowanie.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		

Lp.	ZASADA	TAK/NIE/ DOTYCZY	WYJAŚNIENIE
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa).	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.	TAK	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki.	TAK	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki.	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki.	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje)	NIE	Spółka nie publikuje prognoz finansowych.
3.9	strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	TAK	
.11	skreślony		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe.	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych.	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.	TAK	Wszelkie informacje we wskazanych obszarach są przekazywane w formie raportów bieżących znajdujących się na stronie korporacyjnej Emitenta
3.15	skreślony		
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.	NIE	W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia – źródłem takich informacji może być protokół notarialny z obrad, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach decyduje każdorazowo Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, uwzględniając obowiązujące Emitenta przepisy prawa oraz wagę danej sprawy.
3.17	informację na temat informacji na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem.	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy.	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy.	TAK	
3.20	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy.	TAK	

Lp.	ZASADA	TAK/NIE/DOTYCZY	WYJAŚNIENIE
3.22	skreślony		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl	TAK z zastrzeżeniem	Informacje na temat Spółki oraz jej raporty okresowe i bieżące znajdują się również na stronie Emitenta, niemniej Spółka nie zamieszcza na wspomnianej stronie dodatkowych materiałów. W opinii Emitenta, własna strona internetowa prowadzona jest w sposób kompletny i rzetelny oraz zapewniający prezentację wszelkich istotnych z punktu widzenia inwestorów i akcjonariuszy treści
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej.	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	NIE	Z uwagi na charakter tajemnicy handlowej wynikającej ze stosunku umownego pomiędzy Emitentem a Autoryzowanym Doradcą, Spółka nie zamierza publikować informacji o wynagrodzeniu Autoryzowanego Doradcy.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami	TAK	Przynajmniej dwa razy w roku Emitent zamierza organizować bezpośrednio lub poprzez współpracujące podmioty zewnętrzne publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami. Emitent zamierza również aktywnie uczestniczyć w inicjatywach organizacji rynku kapitałowego, które takie kontakty umożliwiają.

Lp.	ZASADA	TAK/NIE/ NIE DOTYCZY	WYJAŚNIENIE
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	TAK	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta, jak również na obowiązek publikacji raportów kwartalnych, Spółka nie przewiduje publikowania raportów miesięcznych, których wartość informacyjna w znacznym stopniu pokrywa się z zakresem informacyjnym raportów bieżących i okresowych.
16A	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17	skreślony	-	