



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GAMEHUNTERS S.A.

01.01.2025 – 31.12.2025

Warszawa, 16 kwietnia 2026 r.

Spis treści

1. Charakterystyka Spółki	3
1.1. Informacje Podstawowe.....	3
1.1.1. Dane jednostki	3
1.1.2. Przedmiot działalności	4
1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	4
1.1.4. Zarząd Spółki	6
1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki	6
1.2. Zakres działalności Spółki	6
1.2.1. Profil działalności Spółki	6
1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży	7
Produkty przeznaczone do sprzedaży	7
1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży	8
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	10
3. Przewidywany rozwój Spółki	11
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	11
5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	13
6. Pozostałe informacje.....	27

1. Charakterystyka Spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Emitent powstał na skutek przekształcenia spółki GameHunters sp. z o.o. (KRS 0000804648), które dokonane zostało na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Spółki z dnia 30 października 2020 r. w sprawie przekształcenia GameHunters sp. z o.o. w spółkę akcyjną (Repertorium A nr 3259/2020).

Rejestracja przekształcenia spółki GameHunters S.A. miała miejsce na mocy postanowienia nr sygn. WA.XIII NS-REJ.KRS/54465/20/656 wydanego w dniu 12 listopada 2020 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000869035.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony, zgodnie z treścią § 4 Statutu Spółki.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	GameHunters S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Bluszczańska 76/6, 00-712 Warszawa
Telefon:	(+48) 780 521 061
Adres poczty elektronicznej:	info@gamehunters-studio.com
Adres strony internetowej:	www.gamehunters-studio.com
NIP:	5213877103
REGON:	384406380
KRS:	0000869035

Źródło: Emitent

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot przeważającej działalności Spółki, wg klasyfikacji PKD:

- **PKD 58.21.Z** – Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych;
- **PKD 62.10.A** – Działalność w zakresie programowania gier komputerowych;
- **PKD 62.10.B** – Pozostała działalność w zakresie programowania;
- **PKD 62.20.B** – Pozostała działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki oraz zarządzaniem urządzeniami informatycznymi;
- **PKD 58.29.Z** – Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania;
- **PKD 32.40.Z** – Produkcja gier i zabawek;
- **PKD 47.64.Z** – Sprzedaż detaliczna gier i zabawek;
- **PKD 18.20.Z** – Reprodukacja zapisanych nośników informacji;
- **PKD 46.50.Z** – Sprzedaż hurtowa urządzeń technologii informacyjnej i komunikacyjnej;
- **PKD 47.40.Z** – Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej;
- **PKD 47.64.Z** – Sprzedaż detaliczna gier i zabawek;
- **PKD 47.69.B** – Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów związanych z kulturą i rekreacją, gdzie indziej nieklasyfikowane;
- **PKD 82.92.Z** – Działalność związana z pakowaniem;
- **PKD 77.40.B** – Pozostała dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
- **PKD 47.78.Z** – Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia przedmiotowego Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 103.000,00 zł i dzieli się na 1.030.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Zarządu GameHunters S.A.

Seria	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
A	1.000.000	97,09%	1.000.000	97,09%
B	30.000	2,91%	30.000	2,91%
Suma	1.030.000	100,00%	1.030.000	100,00%

Źródło: Emitent

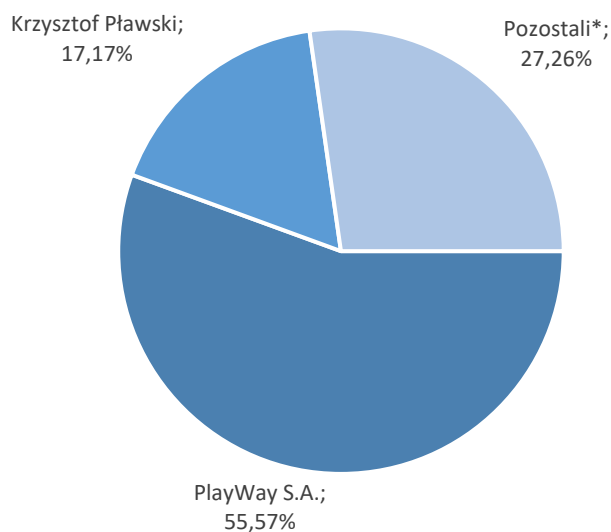
Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
PlayWay S.A.	572.400	572.400	55,57%	55,57%
Krzysztof Pławski	176.800	176.800	17,17%	17,17%
Pozostali*	280.800	280.800	27,26%	27,26%
Suma	1.030.000	1.030.000	100,00%	100,00%

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

Źródło: Emitent

Struktura własnościowa Spółki (udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ) na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania



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

Źródło: Emitent

1.1.4. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Zarządu GameHunters S.A. był następujący:

- Pan Krzysztof Pławski – Prezes Zarządu.

W trakcie 2025 roku obrotowego, a także do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Pan Krzysztof Pławski – Prezes Zarządu.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2025 r. skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

- Pan Mikołaj Szubzda – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Justyna Łusiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Karol Konieczko – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Stajszczak – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie 2025 roku obrotowego oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie zaszły żadne zmiany.

W związku z powyższym, skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia przedmiotowego Sprawozdania, kształtował się następująco:

- Pan Mikołaj Szubzda – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Justyna Łusiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Karol Konieczko – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Stajszczak – Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

GameHunters S.A. prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie produkcji i dystrybucji gier na komputery stacjonarne. Poprzednik prawny Emitenta, GameHunters sp. z o.o., została założona w sierpniu 2019 r. Założycielem oraz pierwszym inwestorem GameHunters sp. z o.o., który objął większość udziałów, była PlayWay S.A. – jedna z największych w Polsce firm tworząca gry wideo na najpopularniejsze platformy sprzedażowe (PC/PS4/Xbox1/iOS/Android). W dniu 30 października 2020 r. została podjęta uchwała o przekształceniu GameHunters sp. z o.o. w GameHunters S.A. Rejestracja w KRS przekształcenia formy prawnej miało miejsce w dniu 12 listopada 2020 r.

Model biznesowy Spółki opiera się na produkcji i dystrybucji gier niskobudżetowych i wysokomarżowych poprzez rozproszone, niewielkie zespoły programistyczne. Produkty Spółki sprzedawane są na całym świecie w modelu dystrybucji cyfrowej, głównie za pośrednictwem dedykowanej platformy dystrybucyjnej Steam, będącej

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.

największym dystrybutorem gier PC na świecie, a także PlayStation Store i Microsoft Store. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent wydał dwie gry w wersji na PC: Gunsmith Simulator, która została bardzo pozytywnie przyjęta przez graczy, a także Viking Frontiers. W 2025 r. Spółka wydała grę Gunsmith Simulator w wersji na PlayStation 5 oraz Xbox Series X.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent posiada 3 zespoły wewnętrzne. W skład zespołów deweloperskich wchodzi doświadczeni programiści, graficy, modelarze 3D. Wszystkie zespoły pracują zdalnie i kontaktują się za pomocą internetu na codziennych konferencjach. Ustalenie zadań i postępów w pracy odbywa się za pomocą komunikatorów, takich jak: Jira, Miro, Trello. Przypisanie osób do danego zespołu nie ma charakteru stałego. Jeżeli w danym momencie któryś zespół potrzebuje więcej uwagi, przykładowo w temacie Game Design lub grafiki 3D, odpowiednie osoby przenoszą się na pewien czas, aby wesprzeć swoją wiedzą projekt. W ten sposób Emitent unika niepotrzebnych zastojów i uzyskuje elastyczność.

1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży

Spółka GameHunters S.A. przeznaczyła do sprzedaży następujące produkty:

Produkty przeznaczone do sprzedaży

Lp.	Gra	Platforma	Data premiery na platformie Steam	Rola Emitenta	Właściciel praw majątkowych
1.	<i>Gunsmith Simulator</i>	Steam, Xbox, PlayStation	19 lipca 2023 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
2.	<i>Gunsmith Simulator</i> – <i>Flint & Powder</i>	Steam, Xbox, PlayStation	9 stycznia 2025 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
3.	<i>Viking Frontiers</i>	Steam	23 kwietnia 2025 r.	Współwydawca	PlayWay S.A.
4.	<i>Gunsmith Simulator</i> – <i>Fabryka Broni DLC</i>	Steam	23 maja 2025 r.	Producent, Współwydawca	Emitent

1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży

Poniżej przedstawiono tabelę zawierającą aktualny plan wydawniczy gier, przy czym ma on charakter orientacyjny i może ulec zmianie. Poszczególne terminy wydania gier są ustalane po analizie sytuacji rynkowej.

Planowane premiery gier

Lp.	Gra	Platforma	Planowany termin zakończenia produkcji*	Rola Emitenta	Właściciel praw majątkowych
1.	Mars Colony Builder (wersja Demo)	Steam	II kwartał 2026 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
2.	Gunsmith Simulator – Heavy Metal DLC	Steam	28.05.2026 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
3.	Mars Colony Builder (pełna wersja)	Steam	III kwartał 2026 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
4.	Samurai Simulator	Steam	II kwartał 2026 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
5.	Medieval Frontiers	Steam	II kwartał 2026 r.	Współwydawca	Emitent
6.	Euphorbia Milii	Steam	Czerwiec 2026 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
7.	Gunsmith Simulator – Dziki Zachód DLC**	Steam	IV kwartał 2026 r.	Producent, Współwydawca	Emitent
8.	Tytuł_1***	Steam	III kwartał 2027 r.	Producent, Współwydawca	Emitent

* planowany termin zakończenia produkcji gry może ulec zmianie i nie jest on jednoznaczny z planowanym terminem wydania gry

** tytuł roboczy, nazwa gry może ulec zmianie

*** nazwa gry zostanie podana w późniejszym okresie

Na dzień sporządzenia raportu kwartalnego Emitent wydał 2 gry:

- Gunsmith Simulator, dla której Spółka pełni rolę producenta. Wydawcą niniejszego tytułu jest PlayWay S.A.
- Viking Frontiers, dla której Spółka pełni rolę współwydawcy. Producentem niniejszego tytułu jest Blum Entertainment sp. z o.o.

Gunsmith Simulator



Symulator, w którym gracz wciela się w rusznikarza i dowiaduje się jak budowana jest broń. Grający, pracując we własnym warsztacie, ma możliwość tworzyć części, a następnie konstruować popularne bronie, a także naprawiać, ulepszać i dostosowywać te, które uległy uszkodzeniom, tworząc z nich unikalne egzemplarze, które zachwycą każdego miłośnika broni palnej. Dodatkowo gracz testuje wyprodukowaną broń na strzelnicy, gdzie może

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.

skupić się na precyzyjnym strzelaniu do celów umieszczonych na różnych odległościach, stawiając sobie wyzwania czasowe i doskonaląc swoje umiejętności strzeleckie. Grający, preferujący techniczne wyzwania, mogą skierować swoją uwagę na precyzyjne strzelanie do ruchomych celów, w takich konkurencjach jak skeet czy trap, doskonaląc zarówno swoją celność, jak i szybkość reakcji. Dodatkowo, dla tych, którzy preferują intensywne doświadczenia, istnieje możliwość wypróbowania starcia na krótkim dystansie na specjalnie przygotowanej strzelnicy CQB czy destrukcyjnym torze strzeleckim, gdzie umiejętności taktyczne są kluczowe.

Viking Frontiers



Gra, w której gracz wciela się w wikinga, dążącego do chwały poprzez najazdy, walki i rozwój własnej postaci. Gracz zdobywa towarzyszy broni, płąduje osady i gromadzi bogactwa, budując swoją reputację nieustraszonego wojownika.

Rozwijając umiejętności i ulepszając ekwipunek, grający staje się coraz potężniejszy, gotowy do stawienia czoła coraz trudniejszym wyzwaniom. Taktyczna walka, decyzje

strategiczne i legendarne wyprawy sprawiają, że każdy najazd to krok ku nieśmiertelnej chwale.

Poniżej przedstawiono krótki opis gier Spółki planowanych do sprzedaży.

Mars Colony Builder



Grający odkrywa zupełnie nowy świat na planecie Mars, na której tworzy futurystyczne miasta, rozwija infrastrukturę poprzez budowanie dróg czy wznoszenie budynków, a następnie personalizuje miasto i dba o jego bezpieczeństwo. W grze pt.

Mars Colony Builder osoba grająca jest pierwszym osadnikiem marsjańskim, dlatego może rozwijać tę rozległą i nieznaną krainę w dowolny sposób. Emitent, razem z PlayWay S.A., jest współwydawcą przedmiotowej gry. Emitentowi będzie przysługiwało 100% przychodów ze sprzedaży niniejszego tytułu.

Samurai Simulator



Pierwszy symulator życia w feudalnej Japonii i samuraja w serwisie Steam. W grze pt. Samurai Simulator grający wciela się w rolę samuraja, który dorasta w japońskiej wiosce i ćwiczy sztukę samurajską. Dodatkowo gracz zbiera punkty honoru i od jego decyzji zależy, czy pozostanie przy życiu czy zginie. Gra cechuje się otwartym światem

pełnym tajemnic, które czekają na odkrycie, a gracz ma możliwość wyboru wcielenia się w samotnego wojownika, dowódcę armii lub właściciela wiosek, zamków i miast. Dodatkowo grający doświadcza rozbudowanej mechaniki RPG inspirowanej klasykami gatunku. Emitent jest producentem oraz współwydawcą (razem z PlayWay S.A.) niniejszego tytułu. Emitentowi będzie przysługiwało 100% przychodów ze sprzedaży niniejszego tytułu.

Medieval Frontiers



Realistyczny symulator życia na średniowiecznej farmie. W grze pt. Medieval Frontiers gracz wciela się w rolę średniowiecznego osadnika, który poluje na zwierzynę, sadi uprawy, buduje dom, a nawet handluje z innymi mieszkańcami. Celem jest stworzenie farmy swoich marzeń i przekazanie jej potomkom w realistycznym świecie feudalnym.

Gra oferuje otwarty świat pełen wyzwań codziennego przetrwania, z mechanikami symulacji rolnictwa, budownictwa i dziedziczenia. Emitent jest współwydawcą (razem z PlayWay S.A.) niniejszego tytułu. Emitentowi będzie przysługiwało 20% z dochodu ze sprzedaży niniejszego tytułu.

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

W dniu 9 stycznia 2025 r. odbyła się premiera DLC gry Gunsmith Simulator pt. Gunsmith Simulator – Flint & Powder. Emitent jest producentem DLC.

W dniu 23 kwietnia 2025 r. odbyła się premiera gry pt. Viking Frontiers. Emitent jest współwydawcą gry. Producentem gry jest Blum Entertainment Sp. z o.o.

W dniu 23 maja 2025 r. odbyła się premiera DLC gry Gunsmith Simulator pt. Gunsmith Simulator – Fabryka Broni DLC. Emitent jest producentem DLC.

W dniu 24 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie Uchwały nr 6 z dnia 24 czerwca 2025 r., podjęło decyzję w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2024, którego część przeznaczona zostanie na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Zgodnie z powyższym zysk netto Emitenta za 2024 rok, w wysokości 1.040.204,51 zł (słownie: jeden milion czterdzieści tysięcy dwieście cztery złote 51/100), został podzielony w następujący sposób:

- kwotę 10.204,51 zł (słownie: dziesięć tysięcy dwieście cztery złote 51/100) przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

- kwotę 1.030.000,00 zł (słownie: jeden milion trzydzieści tysięcy złotych 00/100) przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 1,00 zł (słownie: jeden złoty 00/100) na jedną akcję.

Dywidendą objętych zostało 1.030.000 (słownie: jeden milion trzydzieści tysięcy) akcji Spółki, tj. wszystkie istniejące akcje składające się na kapitał zakładowy Emitenta.

Dzień dywidendy ustalono na 8 lipca 2025 r., natomiast termin wypłaty dywidendy nastąpił 15 lipca 2025 r.

W dniu 4 września 2025 r. odbyła się premiera gry pt. Gunsmith Simulator oraz dodatku (ang. DLC - downloadable content) do gry Gunsmith Simulator pt. Gunsmith Simulator - Flint & Powder w wersji na konsole Xbox Series X. Spółka jest właścicielem praw majątkowych Portu i DLC. Producentem Portu i DLC jest ConsoleWay S.A. z siedzibą w Warszawie. Wydawcą Portu i DLC jest PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie.

Dnia 9 października 2025 r. odbyła się premiera gry pt. Gunsmith Simulator w wersji na konsole PlayStation 5. Spółka jest właścicielem praw majątkowych Portu. Producentem Portu jest ConsoleWay S.A. z siedzibą w Warszawie. Wydawcą Portu jest PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie.

Dnia 10 listopada 2025 r. odbyła się premiera dodatku (ang. DLC - downloadable content) do gry Gunsmith Simulator pt. Gunsmith Simulator - Flint & Powder w wersji na konsole PlayStation 5. Spółka jest właścicielem praw majątkowych DLC. Producentem DLC jest ConsoleWay S.A. z siedzibą w Warszawie. Wydawcą DLC jest PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień sporządzenia raportu gra pt. Gunsmith Simulator w wersji na platformę Steam sprzedała się w ilości Lifetime Steam units 240.439 sztuk. DLC do gry sprzedały się w ilości Lifetime total DLC units 52.898 sztuk. Wishlista gry ukształtowała się na poziomie 354.010 zapisów. Niniejszy tytuł posiada 84% pozytywnych opinii (z 3.117 wystawionych recenzji).

W całym 2025 r., Spółka kontynuowała prace nad produkcją gier własnych. Tytuły gier są wymienione w

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.

harmonogramie premier, przedstawionym w punkcie 1.2.3 niniejszego raportu.

3. Przewidywany rozwój Spółki

W przyjętej strategii rozwoju Emitent zakłada dalszy rozwój poprzez prowadzenie działalności w obszarze produkcji gier własnych. Począwszy od 2023 r. celem Spółki jest przeznaczanie do sprzedaży co najmniej jednej gry rocznie.

Ponadto celem GameHunters S.A. jest:

- i. zdobycie istotnej pozycji w segmencie gier wideo,
- ii. dywersyfikacja portfolio gier,
- iii. dalszy rozwój zespołów deweloperskich.

Zdobycie istotnej pozycji w segmencie gier wideo

Za sprawą produkcji i dystrybucji kolejnych tytułów Emitent zamierza znaleźć się w gronie najlepszych światowych producentów gier.

Dywersyfikacja portfolio gier

Spółka tworzy mniejsze produkcje, aby zdywersyfikować różnego rodzaju ryzyka oraz potencjalnych źródeł przychodów, a także w celu zbadania rynku i zbudowania społeczności graczy. Emitent skupia się przede wszystkim na grach na platformę PC, ale planuje również połączyć premiery pełnej wersji gier z premierami na innych platformach np. Nintendo Switch, Xbox oraz PlayStation. Docelowo Spółka zamierza sama portować na inne platformy produkowane przez siebie gry. Celem Spółki jest tworzenie coraz większych i ambitniejszych gier.

Dalszy rozwój zespołów deweloperskich

Spółka planuje konsekwentnie nawiązywać współpracę z nowymi zespołami deweloperskimi, a także rozbudowywać te już obecnie posiadane. W realizacji niniejszego celu pomoże wykonywanie zleconych projektów gier.

Przyjęta strategia będzie realizowana przez Emitenta w latach 2026-2028. Spółka, w celu realizacji przedmiotowej strategii, będzie korzystała z środków wypracowanych z działalności operacyjnej, tj. z zysku ze sprzedaży wydanych już gier.

Zarząd Emitenta nie wyklucza, iż w ramach realizacji strategii rozwoju przeprowadzi kolejną emisję akcji w celu zwiększenia dynamiki rozwoju prowadzonej działalności przy czym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, emisja akcji nie jest planowana.

Emitent jest częścią Grupy PlayWay i wykorzystuje ten fakt w wielu aspektach swojej działalności. Spółka podjęła szereg działań, które pomagają nie tylko w cross promocji, ale również w produkcji niektórych assetów gier. Ponadto Spółka uczestniczy w wymianie wartościowych informacji, doświadczeń, dobrych praktyk biznesowych oraz produkcyjnych. Powyższy fakt stanowi istotną przewagę konkurencyjną, która znacznie ułatwi GameHunters S.A. realizację wymienionych celów.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Wartość przychodów netto ze sprzedaży i zrównanych z nimi Spółki w okresie od stycznia do grudnia 2025 r. wyniosła 3.113.046,91 zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2024, gdy wartość tych przychodów wyniosła 3.741.573,22 zł, oznacza spadek o 16,80% r/r.

Zysk ze sprzedaży Spółki w 2025 r. osiągnął poziom 144.737,97 zł, co oznacza spadek o 87,05% w stosunku do roku 2024, kiedy to wyniósł 1.117.559,07 zł. Strata z działalności operacyjnej wyniosła 192.319,99 zł. W 2024 r. Spółka

wypracowała zysk z działalności operacyjnej w kwocie 1.036.214,41 zł. Strata netto za 2025 r. wyniosła 299.408,08 zł, podczas gdy w 2024 r. Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1.040.204,51 zł.

Kapitał własny Spółki na koniec 2025 r. wyniósł 3.982.606,90 zł, a tym samym był niższy o 25,03% r/r od wartości kapitału własnego wykazanego na koniec 2024 r., który wynosił 5.312.014,98 zł. Spółka na dzień 31 grudnia 2025 r. posiadała środki pieniężne w wysokości 508.344,99 zł, co stanowi spadek o 78,73% w porównaniu do 2024 r., kiedy to Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 2.390.230,17 zł.

W 2025 r. wskaźnik rentowności majątku (ROA) Spółki wyniósł -6,97% względem 19% w 2024 r. Wskaźnik rentowności netto wyniósł -9,72% w 2025 r. względem 27,34% w 2024 r. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) wyniósł w 2025 r. -7,65% przy 19,58% w 2024 r. Analizowane wskaźniki wykazują istotne pogorszenie wszystkich analizowanych wskaźników, które przyjęły wartości ujemne. ROA spadło do -6,97%, co oznacza, że aktywa przestały generować zysk, a zaczęły przynosić stratę. Podobna sytuacja wystąpiła w przypadku rentowności sprzedaży netto (-9,72%), co wskazuje na przewagę kosztów nad osiąganymi przychodami. Rentowność kapitału własnego również spadła do poziomu -7,65%, co oznacza brak efektywnego pomnażania kapitału akcjonariuszy. Pogorszenie wyników można tłumaczyć intensywną działalnością inwestycyjną spółki w 2025 r., obejmującą premiery DLC oraz portowanie gry Gunsmith Simulator na konsole, co wiązało się ze wzrostem kosztów. Dodatkowym czynnikiem była wypłata wysokiej dywidendy, która ograniczyła poziom kapitału własnego i mogła wpłynąć na obniżenie wskaźników rentowności.

Spółka prezentuje bardzo wysoką płynność finansową, znacznie wyższą niż przeciętne wartości notowane w branży gamingowej zarówno w Polsce, jak i na świecie. Wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 22,48 w 2024 roku oraz 17,41 w 2025 roku, co oznacza, że spółka posiadała wielokrotnie więcej aktywów obrotowych niż zobowiązań krótkoterminowych. Podobna sytuacja występuje w przypadku wskaźnika szybkiej płynności, który spadł z 11,03 do 3,41, jednak nadal pozostaje na bardzo wysokim poziomie względem normy. Wskaźnik płynności gotówkowej również był wysoki (9,67 w 2024 roku i 2,05 w 2025 roku), co wskazuje na znaczną ilość środków pieniężnych w relacji do zobowiązań bieżących. Tak wysokie wartości świadczą o bardzo dużym bezpieczeństwie finansowym i zdolności spółki do terminowego regulowania zobowiązań. Spadek wskaźników w 2025 roku można wiązać z wypłatą wysokiej dywidendy oraz finansowaniem licznych premier gier i dodatków, co zmniejszyło poziom środków pieniężnych. Mimo tego spółka nadal zachowuje bardzo komfortową sytuację płynnościową. Dodatkowo liczne premiery oraz dobre wyniki sprzedaży gry Gunsmith Simulator wskazują na potencjał generowania przyszłych przepływów pieniężnych, co pozytywnie wpływa na ocenę płynności w dłuższym okresie.

W analizowanym okresie wskaźniki rotacji GameHunters S.A. wskazują na zróżnicowaną efektywność zarządzania kapitałem obrotowym. Wskaźnik rotacji należności uległ poprawie z 31 dni w 2024 roku do 26,87 dni w 2025 roku, co oznacza szybsze ściąganie należności od kontrahentów i korzystnie wpływa na płynność finansową spółki. Jest to szczególnie istotne w kontekście licznych premier gier i dodatków, które generują sprzedaż i należności. Wskaźnik rotacji zobowiązań utrzymuje się na bardzo niskim poziomie (2–3 dni), co oznacza, że spółka bardzo szybko reguluje swoje zobowiązania wobec dostawców. Najbardziej niekorzystnie kształtuje się wskaźnik rotacji zapasów, który wzrósł z 241,14 dni do aż 369,58 dni, co oznacza spowolnienie obrotu zapasami. W przypadku GameHunters S.A. może to wynikać z gromadzenia produktów cyfrowych i kosztów produkcji gier i DLC, które nie zostały jeszcze w pełni sprzedane. Wzrost tego wskaźnika może być także związany z intensywną działalnością inwestycyjną i przygotowaniem do premier nowych wersji gier na konsole. Pomimo tego, dobre wyniki sprzedaży Gunsmith Simulator oraz wysoki poziom wishlisty wskazują na potencjał poprawy rotacji zapasów w przyszłości.

W analizowanym okresie GameHunters S.A. utrzymuje bardzo niski poziom zadłużenia, co świadczy o wysokiej stabilności finansowej spółki. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z niemal zerowego poziomu w 2024 roku (ok. 0,04%) do 5,67% w 2025 roku, jednak nadal pozostaje na bardzo niskim poziomie, co oznacza, że majątek finansowany jest głównie kapitałem własnym. Podobną tendencję obserwuje się w relacji zobowiązań do kapitału własnego (6,23%), co potwierdza bezpieczną strukturę finansowania.

Sytuacja finansowa Spółki w kolejnych latach zależeć będzie od zdolności do dalszego zwiększania przychodów oraz optymalizacji kosztów działalności. Zarząd Spółki dąży do dalszego wzrostu rentowności i wzmocnienia pozycji rynkowej w przyszłych okresach.

5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

Ryzyko związane z celami strategicznymi

GameHunters S.A w swojej strategii rozwoju zakłada dalszy rozwój poprzez prowadzenie działalności w obszarze produkcji gier własnych. Celem Spółki jest: (i) zdobycie istotnej pozycji w segmencie gier wideo, (ii) dywersyfikacja portfolio gier poprzez produkcję i dystrybucję kolejnych premier na PC (w tym wersje VR) oraz również na rynek konsol, w tym na Nintendo Switch – minimum jeden tytuł rocznie, (iii) dalszy rozwój zespołów deweloperskich. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji warunków rynku gier wideo, w ramach którego prowadzi działalność. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na jego sytuację finansową. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki GameHunters S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w tym zakresie.

Ryzyko związane z utratą kluczowych członków zespołu

W działalności Emitenta duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób stanowiących zespół pracujący nad określonym produktem, a także kadre zarządzającą i kadre kierowniczą Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład zespołu Emitenta wchodzi łącznie 12 osób, w tym: 8 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, 4 osób współpracujących na umowach o dzieło. Odejście kluczowych osób z zespołu może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie produkcji gier. Utrata członków zespołu, pracującego nad danym produktem, może negatywnie wpłynąć na jakość danej gry oraz na termin jej wydania, a co za tym idzie na wynik sprzedaży produktu i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko to minimalizowane jest również poprzez fakt, iż kluczowi członkowie zespołu Emitenta, w tym m.in. Pan Krzysztof Pławski, będący Prezesem Zarządu, oraz Pan Mikołaj Szubzda będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej, a także Pan Karol Konieczko, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki i deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój GameHunters S.A.

Ryzyko związane z brakiem należytego sprawowania nadzoru przez członka Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Pan Grzegorz Czarnecki, będący Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, jest jednocześnie Członkiem Rad Nadzorczych w kilkudziesięciu innych spółkach. Takie równoległe zaangażowanie może prowadzić do ograniczenia możliwości sprawowania stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności w sposób efektywny i z należytą starannością przez ww. Członka Rady Nadzorczej. W ocenie Zarządu Emitenta, obecnie Pan Grzegorz Czarnecki należycie i zgodnie z oczekiwaniami pełni swoje obowiązki nadzorcze wobec Spółki, wykazując się wysokim zaangażowaniem i dużym doświadczeniem. Zarząd

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.

Emitenta uważa również, że Pan Grzegorz Czarnecki jest w stanie skutecznie równoważyć swoje obowiązki w różnych radach nadzorczych i zapewnić należytą uwagę oraz zaangażowanie się w bieżące sprawy Spółki w przyszłości. Niemniej jednak należy zauważyć, że ocena efektywności ww. Członka Rady Nadzorczej może ulec zmianie w zależności od przyszłych okoliczności i rozwoju działalności Spółki. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację i w razie potrzeby podejmie odpowiednie działania w celu zapewnienia skutecznego nadzoru nad Spółką.

Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży nowych gier

Zdolność Emitenta do generowania przychodów ze sprzedaży zależy od powodzenia sprzedaży produkowanych przez Spółkę gier. Charakterystyka branży gamingowej oraz prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga nakładów kapitałowych w całym okresie produkcji gier, który może trwać od 12 do 36 miesięcy. Nieosiągnięcie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nowych gier lub osiągnięcie znacząco niższych przychodów niż pierwotnie zakładano może mieć m.in. negatywny wpływ na sytuację Emitenta oraz wycenę jego akcji, a inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. Jednocześnie, ewentualne niepowodzenie przy próbie pozyskania przez Spółkę kapitału, w tym akcyjnego, może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej działalności.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zakłada produkcję i dystrybucję kolejnych premier na PC oraz na rynek konsolowy, w tym na Nintendo Switch – minimum jeden tytuł rocznie, co w ocenie Zarządu Spółki zwiększa prawdopodobieństwo generowania przychodów ze sprzedaży z wielu źródeł, wpływając na sytuację finansową Emitenta. Dodatkowo należy podkreślić, iż Spółka wydała już pierwszą swoją grę pt. Gunsmith Simulator, która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 84% pozytywnych recenzji, co w istotnym stopniu potwierdza umiejętności Emitenta do tworzenia jakościowych gier.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Charakterystyczną cechą rynku gier jest sezonowość ich sprzedaży. Największe przychody ze sprzedaży odnotowywane są w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną, natomiast w okresach pomiędzy premierami kolejnych gier obroty są znacznie niższe. Skutkiem sezonowości są istotne różnice w wartościach przychodów oraz dysproporcje w osiągniętych wynikach finansowych w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Zadaniem Emitenta jest minimalizacja efektu sezonowości za pomocą realizacji strategii rozwoju Spółki w zakresie dywersyfikacji portfolio gier poprzez produkcję i dystrybucję kolejnych premier na PC (w tym wersje VR), przez co efekt sezonowości sprzedaży i spadku sprzedaży rozciągnięty ma być na cały rok obrotowy Emitenta.

Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji gier

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

Ryzyko związane z opóźnieniami premier gier

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

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.

opóźnienie premiery gry powinno wpłynąć na większą sprzedaż, co będzie miało pozytywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych gier

Celem Spółki jest produkcja i wydanie przynajmniej jednej gry rocznie. Wprowadzenie niniejszych produktów wiąże się z poniesieniem nakładów na produkcję, promocję i dystrybucję. Nie można wykluczyć ryzyka, iż nowo wyprodukowana gra nie otrzyma akceptacji jednego z systemów certyfikacji, otrzyma inną niż zakładano kategorię wiekową, promocja gry okaże się nietrafiona, nie przyniesie odpowiedniego efektu czy też budżet na promocję będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego na danym rynku. Opisane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

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

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka zakłada rozwój działalności poprzez produkcję i dystrybucję dużej ilości, nisko i średnio budżetowych wysokomarżowych gier przez rozproszone, niewielkie zespoły deweloperskie. Dywersyfikacja produkcji i dystrybucji jest jednym z głównych założeń modelu biznesowego Emitenta. Należy wskazać, że Spółka planuje dalsze zwiększanie ilości zespołów i rozbudowę obecnych.

Ryzyko związane ze strukturą przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, pochodzą od niewielkiej liczby bezpośrednich odbiorców (dystrybutorów), co oznacza, że wpływy od pojedynczego odbiorcy będą zapewniać więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży w danym okresie. Utrata jednego z odbiorców może powodować znaczne obniżenie przychodów w krótkim terminie, trudne do zrekompensowania z innych źródeł. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki. Niemniej Emitent będzie zmierzał do zwiększenia liczby dystrybutorów, za pośrednictwem których sprzedawane będą gry Spółki.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych dystrybutorów

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dystrybucja gier odbywa się za pośrednictwem platformy dystrybucyjnej Steam, która jest największym dystrybutorem gier PC na świecie. Spółka przygląda się także uwarunkowaniom wydawania gier na konkurencyjnej dla Steam platformie Epic. Tym bardziej, że większość produkcji jest realizowana na silniku Unreal 5, a gry zbudowane na tym silniku są chętniej widziane na platformie Epic. W 2025 r. Spółka wydała grę pt. Gunsmith Simulator w wersji na PlayStation oraz Xbox. Należy mieć na uwadze, iż ewentualna rezygnacja odbiorcy z oferowania gier Spółki może mieć znaczący negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

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

Ryzyko związane z ograniczonymi kanałami dystrybucji gier

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

Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki

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

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

Spółka nawiązuje współpracę z poszczególnymi osobami w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne, tj. umowy o świadczenie usług czy umowy o dzieło. Zawierane przez Spółkę umowy posiadają odpowiednie klauzule dotyczące nie tylko sposobu działania, ale również przeniesienia autorskich praw majątkowych do wykonywanych dzieł na Spółkę czy postanowienia zobowiązujące do zachowania poufności w odniesieniu do wszelkich informacji udostępnionych wykonawcy, a nie upublicznionych przez Spółkę. Z uwagi na dużą liczbę umów zawieranych przez Spółkę zawierających klauzulę przenoszącą prawa autorskie, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez zatrudniane osoby roszczeń prawno-autorskich.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie jest stroną żadnego sporu dotyczącego roszczeń prawno-autorskich.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

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

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

Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

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

Ryzyko czynnika ludzkiego

W działalność produkcyjną Spółki zaangażowane są osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych oraz na prowadzone przez nie działalności gospodarcze, co może rodzić niebezpieczeństwo zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie produkcji gier. Zniszczenie się tego typu ryzyka, w dalszej kolejności, prowadzić może do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

Spółka, będąc świadoma możliwości zaistnienia niniejszego typu ryzyka, podejmuje niezbędne działania mające na celu zwiększanie potencjału zespołów deweloperskich poprzez podnoszenie ich umiejętności oraz współpracę z osobami posiadającymi odpowiednie doświadczenie w produkcji gier.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier

Produkcja gier przez zespoły deweloperskie opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która będzie niemożliwa do natychmiastowego usunięcia, zespół deweloperski może zostać zmuszony do czasowego wstrzymania części swoich prac, aż do czasu usunięcia awarii. Awaria sprzętu może doprowadzić także do utraty danych stanowiących element pracy nad grą. Identyczna w skutkach może być sytuacja, w której Spółka padnie ofiarą hakerskiego ataku typu Ransomware¹ – mimo świadomości zagrożenia i podejmowania działań minimalizujących ryzyko. Przerwa w pracach zespołu deweloperskiego lub utrata danych kluczowych dla danego projektu może spowodować niemożność wykonania zobowiązań wynikających z aktualnych umów zawartych przez Emitenta, a nawet utratę posiadanych kontraktów Spółki, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

¹1. Ransomware – oprogramowanie, które blokuje dostęp do systemu komputerowego lub uniemożliwia odczyt zapisanych w nim danych (często poprzez techniki szyfrujące), a następnie żąda od ofiary okupu za przywrócenie stanu pierwotnego. Programy typu ransomware należą do tzw. złośliwego oprogramowania (malware).

Ryzyko podlegania umów prawu obcemu

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie jest stroną żadnego sporu, dla którego prawem właściwym jest prawo państwa zagranicznego.

Ryzyko związane z pozyskaniem kolejnych członków zespołu

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

Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Spółka

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

Ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych trendów

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

Ryzyko związane z pojawieniem się nowych technologii

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

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

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

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki

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

Ryzyko związane ze światowymi kampaniami na rzecz aktywnego trybu życia

Swoiste zagrożenie dla produkowanych przez Spółkę gier stanowią ogólnoświatowe kampanie walczące z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych oraz promujące zdrowy, aktywny styl życia. Nie można wykluczyć, że w wyniku takich kampanii bardziej popularny stanie się model aktywnego spędzania wolnego czasu, co może wiązać się ze zmniejszeniem zapotrzebowania na gry Spółki, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada umów kredytowych opartych na zmiennej stopie kredytowej. W sytuacji, w której Zarząd Emitenta podejmie decyzję o finansowaniu części działalności kredytem bankowym lub pożyczkami, powstanie ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia oraz zmniejszenie efektywności działalności poprzez zmniejszenie zysków. Z drugiej strony obniżenie się poziomu stóp procentowych skutkowałoby obniżeniem kosztów finansowania oraz zwiększeniem zysków. Należy wskazać, iż Spółka nie posiada realnego wpływu na kształtowanie się stóp procentowych.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko związane z agresją Rosji na Ukrainę

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie odnotowuje poważnych skutków związanych z rosyjską agresją przeciwko narodowi ukraińskiemu. Brak znaczącego wpływu pozostaje także w obszarze sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Republikę Białorusi. Nie występują problemy związane z utrzymaniem stabilnego poziomu produkcji gier. Ograniczenie sprzedaży na ww. rynki objęte sankcjami może mieć wpływ na sprzedaż, ale, w opinii Zarządu Spółki, w stopniu nieznacznym.

Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się działaniami wojennymi, a także stale analizuje potencjalny wpływ konfliktu na działalność Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, z uwagi na dynamikę sytuacji, nie można w sposób jednoznaczny określić wpływu wojny i nałożonych sankcji na działalność, wyniki finansowe czy perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie odnotowuje poważnych skutków związanych z obecną sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu, w szczególności w zakresie bieżącej działalności operacyjnej oraz wyników finansowych. W ocenie Zarządu brak jest obecnie przesłanek do uznania, że zdarzenia te mają istotny wpływ na działalność Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się działaniami wojennymi, a także stale analizuje potencjalny wpływ konfliktu na działalność Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

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

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Na podstawie § 11 ust. 1, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: na wniosek emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki tzn. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

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

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w alternatywnym systemie obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

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

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

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

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

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

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

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

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

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

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

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

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

Na podstawie art. 78 ust. 4d, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO, na podstawie ust. 4a lub 4c, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych 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 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Na podstawie art. 78 ust. 4e, w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego, sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO, informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów

prowadzących ASO oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych 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 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ryzyko związane z Animatorem Rynku

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych postanowień Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.

Ponadto Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi emitenta.

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z Autoryzowanym Doradcą

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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 17c ust. 10 Regulaminu ASO emitent jest zobowiązany wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na wyodrębnione konto Fundacji GPW (numer KRS: 0000563300), dedykowane finansowaniu prowadzenia przez tę fundację działalności edukacyjnej w zakresie wspierania rozwoju rynku kapitałowego oraz promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej wśród społeczeństwa, w terminie 10 dni roboczych od dnia, od

którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu Obrotu.

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

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podlega obowiązkowi wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających powyższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 zł.

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

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6 Ustawy o ofercie (za wyjątkiem poniżej wskazanych ustępów niniejszego artykułu) - do 1.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o ofercie - do 5.000.000,00 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty lub zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto, za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej, określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000,00 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego rocznego 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,

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.

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

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 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, uwzględni 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 1.000.000,00 zł.

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

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje Emitenta

Inwestorzy, przed nabyciem akcji Emitenta na rynku kapitałowym, powinni wziąć pod uwagę, iż ryzyko inwestycji w tego typu papiery wartościowe jest większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Trudno także przewidzieć, jak będzie kształtował się kurs akcji Emitenta w krótkim i długim okresie. Kurs i płynność akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowania inwestorów mają wpływ rozmaite czynniki, także niezwiązane bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, takie jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski czy też sytuacja na rynkach światowych.

Ponieważ Emitent nie jest w stanie przewidzieć poziomu podaży i popytu swoich akcji po ich wprowadzeniu do obrotu, nie ma więc pewności, że osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Emitent jednak jest spółką innowacyjną i dynamicznie się rozwijającą, a mając na uwadze planowaną sprzedaż, stopa zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta może być zatem bardzo satysfakcjonująca dla inwestorów.

6. Pozostałe informacje

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

Art. 49 ust 2 pkt. 5

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

W roku obrotowym 2025 Spółka nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.

Art. 49 ust 2 pkt. 6

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. a

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. B

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

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

Art. 49 ust. 2a

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zasad zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect 2024”, stanowi element raportu rocznego Spółki za 2025 rok obrotowy, zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO.

Art. 49 ust. 3

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

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

Krzysztof Pławski
Prezes Zarządu

Warszawa 16 kwietnia 2026 r.