



BTC STUDIOS S.A.

**Jednostkowe i Skonsolidowane sprawozdanie z działalności
Zarządu**

Grupy Kapitałowej za rok 2025

Warszawa, 22 maja 2026 r.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓLCE	2
2. WŁADZE SPÓLKI.....	2
3. STRUKTURA AKCJONARIATU	3
4. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
4.1. BTC STUDIOS S.A.	4
4.2. XI4G SP. Z O.O.	4
4.3. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓLKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
5. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
5.1. OPIS DZIAŁAŃ ZARZĄDU W 2025 R.	5
5.2. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	6
5.3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓLKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
6. KLUCZOWE FINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓLKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
7. KLUCZOWE NIEFINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓLKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
8. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENŃ PRACOWNICZYCH I ŚRODOWISKA NATURALNEGO	8
9. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	8
10. CZYNNIKI RYZYKA	8
10.1. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z PRZYJĘTEJ STRATEGII	8
10.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONTYNUACJĄ DZIAŁALNOŚCI	8
10.3. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z WYSOKIEJ KONKURENCJI NA RYNKU GIER WIDEO.....	8
10.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z MAŁĄ LICZBĄ WYDANYCH GIER	9
10.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRODUKCJĄ, WYDANIEM I KOMERCJALIZACJĄ NOWEJ GRY	9
10.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZYSKANIEM PRZYCHODÓW Z KOMERCJALIZACJI NOWYCH GIER WIDEO	10
10.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ	10
11. INFORMACJA O AKCJACH WŁASNYCH.....	10
12. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH	10
13. PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.	10
14. POZOSTAŁE INFORMACJE	10

1. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE

NAZWA	BTC Studios S.A.
FORMA PRAWNA	Spółka akcyjna
ADRES	Al. Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa
TELEFON	+48 515 999 244
E-MAIL	b@btc-studios.com
STRONA INTERNETOWA	www.btc-studios.com
NIP	8951885344
REGON	020549220
KRS	0000377083

2. WŁADZE SPÓŁKI

Tabela 1 Zarząd BTC Studios S.A. na dzień 1 stycznia 2025 r.

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ZAKOŃCZENIA SPRAWOWANIA FUNKCJI
Jarosław Modrzejewski	Prezes Zarządu	3 lipca 2023 r.	Odwołanie dnia 25 czerwca 2025 r.

Tabela 2 Zarząd BTC Studios S.A. na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA ZAKOŃCZENIA SPRAWOWANIA FUNKCJI
Jarosław Zeisner	Prezes Zarządu	27 grudnia 2025 r.	

W dniu 25 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza BTC Studios S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Jarosława Modrzejewskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu. Jednocześnie tego samego dnia Pan Jarosław Zeisner, Przewodniczący Rady Nadzorczej, został delegowany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na okres trzech miesięcy, z przedłużeniem tej delegacji 25 września 2025 r. na kolejne trzy miesiące, tj. do 25 grudnia 2025 r.

Po zakończeniu okresu delegowania, 26 grudnia 2025 r., Pan Jarosław Zeisner zakończył sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu w ramach delegowania przez Radę Nadzorczą. Następnie, 27 grudnia 2025 r., złożył rezygnację z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, motywując ją zamiarem kandydowania na stanowisko Prezesa Zarządu. Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała Pana Jarosława Zeisnera na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki na nową kadencję.

Tabela 3 Osoby nadzorujące BTC Studios S.A. na dzień 1 stycznia 2025 r.

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA KOŃCA KADENCJI
Jarosław Zeisner	Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Anthony Poullain	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Łoś	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Batogowski	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Artur Sikora	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.

Tabela 4 Osoby nadzorujące BTC Studios S.A. na dzień bilansowy

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA KOŃCA KADENCJI
Emilio Gomez	Członek Rady Nadzorczej	27 grudnia 2025 r.	do czasu odbycia walnego zgromadzenia
Anthony Poullain	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Łoś	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Batogowski	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Artur Sikora	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.

Tabela 5 Osoby nadzorujące BTC Studios S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA KOŃCA KADENCJI
Łukasz Wojtczak	Członek Rady Nadzorczej	2 marca 2026 r.	3 lipca 2027 r.
Anthony Poullain	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Łoś	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Piotr Batogowski	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.
Artur Sikora	Członek Rady Nadzorczej	3 lipca 2023 r.	3 lipca 2027 r.

W związku z rezygnacją Pana Jarosława Zeisnera z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w dniu 27 grudnia 2025 r., w drodze kooptacji do Rady Nadzorczej został powołany Pan Emilio Gomez. Pan Emilio Gomez złożył rezygnację z pełnionej funkcji w dniu 28 lutego 2026 r. Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się 2 marca 2026 r., skład Rady Nadzorczej został uzupełniony poprzez powołanie Pana Łukasza Wojtczaka.

3. STRUKTURA AKCJONARIATU

W tabeli przedstawiono strukturę akcjonariatu Emitenta na dzień bilansowy ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Struktura akcjonariatu została sporządzona w oparciu o zawiadomienia podane do publicznej wiadomości w trybie art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Kapitał zakładowy BTC Studios S.A. wynosi 3.261.036,10 PLN i dzieli się na 32.610.361 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 3.450.000 akcji serii A,
- 1.000.000 akcji serii B,
- 320.000 akcji serii C,
- 200.000 akcji serii D,
- 200.000 akcji serii E,
- 200.000 akcji serii F,
- 200.000 akcji serii G,
- 1.713.085 akcji serii H,
- 766.635 akcji serii I,
- 143.107 akcji serii J,
- 1.997.734 akcji serii K,
- 11.658.381 akcji serii L,
- 10.761.419 akcji serii M.

Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela i nie są uprzywilejowane.

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, na dzień bilansowy.

Tabela 3 Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień bilansowy

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW
TTP Limited	4 310 238	13,22%	4 310 238	13,22%
Maciej Młynarz	1 956 568	6,00%	1 956 568	6,00%
Jarosław Modrzejewski	2 532 162	7,76%	2 532 162	7,76%
CYBER GROUPSTUDIOS S.A.	1 997 734	6,13%	1 997 734	6,13%
Monika Stelmaszczyk	1 981 177	6,08%	1 981 177	6,08%
Robert Berliński	1 927 370	5,91%	1 927 370	5,91%
Pozostali	17 905 112	54,91%	17 905 112	54,91%
RAZEM	32 610 361	100,00%	32 610 361	100,00%

Źródło: opracowanie własne.

Studios S.A. w dniu 17 maja 2026 r. otrzymała od TTP LIMITED zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 69a ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, dotyczące zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w wyniku transakcji rozliczonej w dniu 14 maja 2026 r. udział TTP LIMITED w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce zwiększył się z 13,22% do 21,87%, tj. z 4.310.238 akcji i głosów do 7.130.948 akcji i głosów.

4. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziła Spółka BTC Studios S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna Xi4G sp. z o.o.:

4.1. BTC Studios S.A.

NAZWA FIRMY	BTC STUDIOS S.A.
FORMA PRAWNA	Spółka akcyjna
KRS	0000377083
REGON, NIP	REGON: 020549220, NIP: 8951885344
SIEDZIBA	Polska, woj. mazowieckie, m. st. Warszawa
ADRES	Aleja Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa
email	b@btc-studios.com
DATA POWOŁANIA SPÓŁKI	21.01.2011 (data uchwały o przekształceniu w S.A.)
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	3.261.036,10 zł
ZARZĄD	Jarosław Zeisner - Prezes Zarządu
METODA KONSOLIDACJI	pełna
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	Produkcja i sprzedaż gier wideo

4.2. Xi4G sp. z o.o.

NAZWA FIRMY	XI4G SP. Z O.O.
FORMA PRAWNA	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
KRS	0000532244
REGON, NIP	REGON: 360173204, NIP: 8943057704
SIEDZIBA	Polska, woj. dolnośląskie, m. Wrocław
ADRES	ul. Św. Mikołaja 51/52, 50-127 Wrocław
DATA POWOŁANIA SPÓŁKI	19.11.2014
KAPITAŁ ZAKŁADOWY	574.745,00 zł
UDZIAŁ EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	100% udziału w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów (BTC Studios S.A. posiada 8.095 udziałów o łącznej wartości nominalnej 574.745 zł)
ZARZĄD	Jarosław Piotr Modrzejewski – Prezes Zarządu Robert Artur Berliński – Wiceprezes Zarządu
METODA KONSOLIDACJI	pełna
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	Produkcja i sprzedaż gier wideo

4.3. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej

W najbliższym okresie nadrzędnym celem Spółki jest poprawa sytuacji finansowej oraz redukcja poziomu zadłużenia. Planowane jest pozyskanie nowego finansowania lub konwersja wierzytelności na kapitał. Drugim kluczowym celem jest zwiększenie skali działalności operacyjnej, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu gier wideo. Spółka planuje odbudowę aktywności operacyjnej w tym obszarze poprzez rozwój nowych projektów oraz inicjowanie prac nad

nowymi produktami, a także aktywne poszukiwanie partnerstw strategicznych i umów licencyjnych, które mogą przyspieszyć proces wejścia produktów na rynki krajowe i zagraniczne. Nie można wykluczyć, że w toku realizacji strategii Spółka rozważy również dywersyfikację działalności poza segment gier wideo. Zarząd podkreśla, że realizacja powyższych celów uzależniona jest od warunków rynkowych, dostępności finansowania oraz decyzji akcjonariuszy i wierzycieli.

5. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

5.1. Opis działań Zarządu w 2025 r.

Grupa Kapitałowa konsekwentnie realizowała przyjętą strategię, polegającą na rozwijaniu nowych tytułów, ulepszaniu już wydanych gier oraz ich promocji, a także na współpracy z wydawcami i pozyskiwaniu nowych zleceń od klientów korporacyjnych. Wydane gry generowały jednak niższe przychody niż zakładano, natomiast w obszarze nowych usług nie pozyskano klientów korporacyjnych. W konsekwencji przychody Grupy istotnie spadły, a jej sytuacja finansowa uległa pogorszeniu.

W dniu 25 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu dotychczasowego Prezesa Zarządu, Pana Jarosława Modrzejewskiego, oraz o delegowaniu do pełnienia tej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Jarosława Zeisnera.

Po zmianach w składzie Zarządu priorytetem stało się przeprowadzenie przeglądu aktywów Grupy. Dokonano analizy potencjału dalszego rozwoju poszczególnych tytułów gier, jak również zasadności i warunków kontynuacji współpracy z dotychczasowymi wydawcami. Celem tych działań było skoncentrowanie zasobów na projektach o najwyższym potencjale rynkowym przy jednoczesnym ograniczeniu ekspozycji na aktywa o niskiej spodziewanej stopie zwrotu.

Zarząd BTC Studios S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 16 grudnia 2025 r. podjął decyzję o zakończeniu przeglądu aktywów Grupy Kapitałowej Spółki. Na podstawie przeprowadzonej analizy Zarząd podjął decyzję o warunkowym zbyciu praw majątkowych do gier mobilnych: „House Secrets the Beginning” (iOS, Android), „Hidden Objects Puzzle” (Android), „Hidden Objects Gardens” (Android) oraz „Cooking Travelers” (iOS, Android), a także 8.095 udziałów o łącznej wartości nominalnej 574.745,00 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Xi4G sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000532244 (łącznie „Aktywa”).

Warunkiem zbycia Aktywów było uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia Spółki. Wartość zbywanych aktywów została odpisana do 0 zł w toku badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2023 i 2024.

Nowy Zarząd Spółki podjął kompleksowe działania naprawcze mające na celu przywrócenie prawidłowego funkcjonowania Emitenta w obszarze ładu korporacyjnego oraz wypełniania obowiązków informacyjnych. W poprzednich latach doszło do istotnych zaniedbań w zakresie terminowej publikacji raportów okresowych, co skutkowało wielokrotnym zawieszeniem obrotu akcjami BTC Studios S.A. w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, na podstawie szeregu uchwał Zarządu Giełdy podejmowanych w latach 2024-2025, w tym Uchwały Nr 605/2024 z dnia 16 maja 2024 r. (pierwsze zawieszenie) oraz Uchwały Nr 1068/2025 z dnia 18 sierpnia 2025 r. (najpóźniejsze przedłużenie zawieszenia).

W pierwszej kolejności Emitent zawarł w dniu 7 lipca 2025 r. umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze spółką Best Capital sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Umowa została zawarta w celu wykonania obowiązku wynikającego z § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, nałożonego na Emitenta Uchwałą Zarządu Giełdy nr 832/2025. Autoryzowany Doradca wspiera Spółkę w prawidłowym wypełnianiu obowiązków informacyjnych oraz w działaniach związanych z funkcjonowaniem akcji Emitenta w ASO.

W okresie od września do października 2025 r. Emitent opublikował komplet zaległych raportów okresowych, obejmujących:

- korektę jednostkowego raportu rocznego za 2023 r. (EBI 14/2025),
- skonsolidowany raport roczny za 2023 r. (EBI 15/2025),
- jednostkowy i skonsolidowany raport roczny za 2024 r. (EBI 18/2025),
- raporty kwartalne za II i III kwartał 2024 r. (EBI 20/2025),
- raport za IV kwartał 2024 r. (EBI 21/2025),
- raport za I kwartał 2025 r. (EBI 22/2025),
- raport za II kwartał 2025 r. (EBI 24/2025).

Po opublikowaniu zaległych raportów okresowych obrót akcjami BTC Studios S.A. został wznowiony.

5.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 15 stycznia 2026 r. BTC Studios S.A. zawarła dwie warunkowe umowy („Umowy”) dotyczące zbycia Aktywów. Pierwsza umowa („Umowa I”) została zawarta pomiędzy Spółką jako sprzedającą a Panem Jarosławem Modrzejewskim jako kupującym i dotyczy sprzedaży 8.095 udziałów w Xi4G sp. z o.o., stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 100% głosów. Ponadto Pan Jarosław Modrzejewski przystąpił do długu Spółki i odpowiada solidarnie ze Spółką za jej zobowiązania do maksymalnej kwoty 1.093.694,84 zł (słownie: jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dziewięćdziesiąt cztery złote 84/100).

Druga umowa („Umowa II”) dotyczy zbycia przez Spółkę na rzecz Xi4G sp. z o.o. autorskich praw majątkowych do wskazanych powyżej gier mobilnych. Łączne wynagrodzenie za przeniesienie tych praw wyniosło 400,00 zł brutto (słownie: czterysta złotych).

Umowy miały charakter warunkowy – ich wejście w życie oraz skuteczność przeniesienia praw były uzależnione od uzyskania stosownych zgód Walnego Zgromadzenia Spółki. W dniu 2 marca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie Aktywów, w związku z czym umowy zostały zrealizowane. Powyższe Umowy stanowią transakcje z podmiotem powiązany w rozumieniu art. 4a pkt 17 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 24, ponieważ ich stroną jest Pan Jarosław Modrzejewski, posiadający 2.532.162 akcji Spółki (7,76% kapitału zakładowego i głosów na WZ) oraz pełniący do dnia 25 czerwca 2025 r. funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Zawarcie Umów nastąpiło po uprzednim odpisie wartości zbywanych Aktywów do kwoty 0 zł w toku badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2023 i 2024, a ich realizacja została poprzedzona uzyskaniem zgody Walnego Zgromadzenia w trybie wymaganym przez art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych w związku z zasadami zarządzania konfliktem interesów obowiązującymi w Spółce.

W celu zapewnienia finansowania dalszego rozwoju Grupa przewiduje działania ukierunkowane na pozyskanie nowego kapitału, w tym poprzez emisję akcji, oraz prowadzi rozmowy z obecnymi wierzycielami w sprawie modyfikacji warunków istniejących zobowiązań. Bieżąca płynność Spółki w ostatnim okresie była wspierana przez jednego z głównych akcjonariuszy, który udzielał finansowania w formie pożyczek na potrzeby operacyjne. Zarząd dąży jednak do dywersyfikacji źródeł finansowania oraz stopniowego uniezależnienia bieżącej działalności od finansowania pomostowego.

W związku z koniecznością poprawy sytuacji bilansowej oraz potrzebą pozyskania dodatkowego finansowania Zarząd zwołał na dzień 2 marca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w którego porządku obrad znalazły się projekty uchwał dotyczące przyznania Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz przeprowadzenia nowej emisji akcji. Podczas obrad ZWZ ogłoszono przerwę, a następnie w dniu 31 marca 2026 r. wznowiono obrady. Ostatecznie uchwały dotyczące kapitału docelowego oraz nowej emisji akcji nie zostały podjęte z uwagi na brak reprezentacji co najmniej 1/3 kapitału zakładowego. Na dzień 30 kwietnia 2026 r. ponownie zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w którego porządku obrad znalazły się uchwały dotyczące kapitału docelowego oraz nowej emisji akcji. Uchwały te również nie zostały podjęte z uwagi na brak wymaganej większości co najmniej 4/5 głosów.

BTC Studios S.A. w dniu 17 maja 2026 r. otrzymała od TTP LIMITED zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 69a ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, dotyczące zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w wyniku transakcji rozliczonej w dniu 14

maja 2026 r. udział TTP LIMITED w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce zwiększył się z 13,22% do 21,87%, tj. z 4.310.238 akcji i głosów do 7.130.948 akcji i głosów.

5.3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej

Jednostkowy bilans na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazuje sumę bilansową w wysokości 371.114,23 zł, podczas gdy na koniec 2024 r. suma bilansowa wynosiła 395.512,40 zł. Suma bilansowa spadła o 24.398,17 zł (o 6,17%). Na dzień bilansowy Spółka prezentuje ujemne kapitały własne w wysokości -1.456.843,76 zł, w porównaniu do -1.293.615,18 zł na koniec okresu porównawczego.

Biorąc pod uwagę wysokie saldo zobowiązań w strukturze pasywów oraz niski poziom przychodów w okresie sprawozdawczym, Spółka mierzy się z istotnymi problemami w zakresie płynności finansowej. Łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1.827.957,99 zł i była wyższa o 138.830,41 zł, tj. o 8,22%, w porównaniu do wartości prezentowanej na koniec okresu porównawczego, która wynosiła 1.689.127,58 zł. Wszystkie zobowiązania Spółki są klasyfikowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

Struktura zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego była zdominowana przez kredyty i pożyczki, które wyniosły 1.175.095,48 zł i stanowiły ok. 64,3% łącznej wartości zobowiązań. W porównaniu rok do roku pozycja ta wzrosła o 149.509,27 zł, tj. o 14,58%. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 261.331,13 zł, co oznacza spadek o 25.602,20 zł, tj. o 8,92% r/r. Zobowiązania publicznoprawne wzrosły z 64.695,74 zł do 79.619,08 zł, tj. o 14.923,34 zł, czyli o 23,07% r/r. Pozostałe zobowiązania wyniosły 311.912,30 zł i były wyższe o 18.663,00 zł, tj. o 6,36% r/r.

Najistotniejszym wierzycielem Spółki jest osoba fizyczna która udzieliła pożyczkę, której saldo na dzień bilansowy wynosi 237.072,42 EUR.

W 2025 r. przychody netto ze sprzedaży Spółki wyniosły 38.000,00 zł, co stanowi wzrost o 15.150,00 zł, tj. o 66,30% w stosunku do roku poprzedniego, w którym przychody wyniosły 22.850,00 zł. Strata netto za 2025 r. wyniosła -163.228,58 zł, w porównaniu do straty netto -486.292,90 zł w 2024 r.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazuje sumę bilansową w wysokości 231.568,11 zł, podczas gdy na koniec 2024 r. wynosiła 381.765,12 zł, co oznacza spadek o 150.197,01 zł (tj. o 39,34%), wynikający głównie z odpisu wartości aktywów Xi4G sp. z o.o. dokonanego w toku badania sprawozdań finansowych za lata 2023 i 2024. Na dzień bilansowy kapitał własny Grupy wynosi -2.159.488,08 zł, w porównaniu do kapitału własnego prezentowanego na koniec okresu porównawczego w wysokości -1.757.445,13 zł.

Wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 2.391.056,19 zł, w porównaniu do 2.139.210,25 zł na koniec 2024 r. Główną pozycję stanowią zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 2.240.653,71 zł, z czego zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 1.175.095,48 zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynoszą 266.260,12 zł, zobowiązania publicznoprawne 156.109,05 zł, a zobowiązania „inne” 518.189,06 zł.

W 2025 r. przychody netto ze sprzedaży Grupy wyniosły 38.000,00 zł wobec 22.850,00 zł w 2024 r., co stanowi wzrost o 15.150,00 zł, tj. o 66,30% w stosunku do roku poprzedniego. Strata netto Grupy za 2025 r. wyniosła -402.042,95 zł, w porównaniu do straty netto za 2024 r. w wysokości -812.000,68 zł.

Zarząd planuje w 2026 r. przeprowadzić szereg działań, które mogą w przyszłości wpłynąć na poprawę sytuacji finansowej, jednak na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania żadne z tych działań nie jest pewne. Analizowane są działania takie jak nowa emisja akcji, negocjacje z wierzycielami w celu dokonania konwersji wierzytelności na nowe akcje oraz negocjacje związane ze zmianą warunków spłat zobowiązań lub pozyskanie nowego inwestora. Bieżącą płynność finansową Spółki zapewnia obecnie największy akcjonariusz, który udziela pożyczek na pokrycie kosztów bieżącej działalności.

6. KLUCZOWE FINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka oraz spółka zależna nie sporządzają i nie monitorują finansowych wskaźników efektywności.

7. KLUCZOWE NIEFINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka oraz spółka zależna nie sporządzają i nie monitorują niefinansowych wskaźników efektywności.

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEN PRACOWNICZYCH I ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Grupa Kapitałowa nie identyfikuje istotnych zagadnień pracowniczych ani środowiskowych wymagających odrębnego omówienia w niniejszym sprawozdaniu

9. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Grupa Kapitałowa w 2025 r. nie prowadziła prac rozwojowych.

10. CZYNNIKI RYZYKA

10.1. Ryzyko wynikające z przyjętej strategii

Produkcja i wydawanie gier wideo jest procesem wymagającym znacznych nakładów finansowych, czasu oraz zaangażowania zespołu specjalistów. Ostateczny wynik rynkowy zależy nie tylko od jakości wykonania i innowacyjności produktu, lecz także od trafnego dopasowania do preferencji odbiorców, które mogą ulegać dynamicznym zmianom. Każda strategia, nawet najlepiej przygotowana, obarczona jest ryzykiem związanym z niepewnością co do skuteczności jej wdrożenia w zmieniającym się otoczeniu rynkowym. Ewentualne odchylenia od przyjętych założeń mogą wynikać zarówno z czynników zewnętrznych, takich jak zmiany trendów konsumenckich, pojawienie się konkurencyjnych technologii czy spadek popytu na określone gatunki gier, jak i z czynników wewnętrznych, w tym niewystarczających zasobów finansowych, kadrowych lub technologicznych. Niewłaściwa ocena potencjału projektów, opóźnienia w harmonogramach lub nietrafione decyzje inwestycyjne mogą prowadzić do ograniczenia możliwości rozwoju, zmniejszenia przewagi konkurencyjnej i braku realizacji zakładanych efektów finansowych. Jednocześnie Zarząd Emitenta analizuje nowe i dodatkowe kierunki rozwoju na rynku gier wideo, co ma na celu dywersyfikację działalności i zwiększenie szans na osiągnięcie długoterminowego sukcesu.

10.2. Ryzyko związane z kontynuacją działalności

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej BTC Studios S.A. charakteryzuje się niskim poziomem przychodów, wysokim zadłużeniem oraz trudnościami w terminowym regulowaniu części zobowiązań, co rodzi istotne ryzyko dla kontynuowania działalności. Utrzymujące się ograniczenia finansowe mogą wpływać na zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań, finansowania bieżącej działalności operacyjnej oraz realizacji planów inwestycyjnych.

W przypadku braku pozyskania dodatkowych źródeł finansowania oraz niezrealizowania zakładanych celów sprzedażowych, istnieje ryzyko konieczności ograniczenia skali działalności, rezygnacji z części projektów lub podjęcia działań restrukturyzacyjnych. Sytuację dodatkowo pogarsza fakt, że istotna część płynności Grupy jest obecnie zapewniana przez jednego z głównych akcjonariuszy, co powoduje uzależnienie od zewnętrznego źródła finansowania i zwiększa wrażliwość na ewentualne zmiany w tym zakresie.

Zarząd, mając świadomość wagi tego ryzyka, podejmuje działania zmierzające do jego ograniczenia poprzez aktywne poszukiwanie nowych źródeł finansowania (zarówno kapitałowych, jak i dłużnych), racjonalizację kosztów, koncentrację zasobów na najbardziej perspektywicznych projektach oraz wdrażanie strategii mających na celu zwiększenie przychodów.

10.3. Ryzyko wynikające z wysokiej konkurencji na rynku gier wideo

Rynek gier wideo charakteryzuje się bardzo wysokim i stale rosnącym poziomem konkurencji, obejmującym zarówno globalnych wydawców dysponujących rozbudowanymi zasobami finansowymi, technologicznymi i marketingowymi, jak i mniejsze, wyspecjalizowane studia, które często wprowadzają innowacyjne, niszowe produkcje zdobywające

uznanie wśród graczy. Konkurencja występuje we wszystkich segmentach – od gier mobilnych, przez gry na komputery osobiste i konsole, po projekty w technologii VR oraz gry działające w modelu free-to-play. Intensywne działania konkurentów, takie jak agresywna polityka cenowa, wprowadzanie gier o podobnej tematyce lub mechanice, a także szeroko zakrojone kampanie marketingowe, mogą prowadzić do ograniczenia udziału Grupy w rynku i obniżenia rentowności realizowanych projektów.

Dodatковым wyzwaniem jest szybkie tempo zmian technologicznych oraz zmieniające się preferencje graczy, które sprzyjają podmiotom zdolnym do szybkiego reagowania i ponoszenia znacznych nakładów na rozwój i promocję. W przypadku Grupy BTC Studios S.A., która jest na wczesnym etapie rozwoju i dopiero buduje swoją markę, ryzyko to jest szczególnie istotne – brak rozpoznawalności i ograniczone zasoby w porównaniu z największymi graczami rynkowymi powodują, że zdobycie zaufania i lojalności graczy wymaga czasu, konsekwentnej realizacji strategii produktowej oraz stałych inwestycji w działania marketingowe i promocyjne. Zarząd, w celu mitygowania tego ryzyka, stale dąży do poprawy jakości produkcji oraz koncentruje się na intensyfikacji działań sprzedażowych, w tym poszerzaniu kanałów dystrybucji, zwiększaniu obecności na rynkach zagranicznych oraz aktywnym uczestnictwie w wydarzeniach branżowych. Ponadto Zarząd elastycznie reaguje na zmiany rynkowe w celu dostosowania produktów do aktualnych trendów i oczekiwań odbiorców, co ma na celu utrzymanie konkurencyjności oferty i zwiększenie szans na sukces rynkowy. Grupa planuje również rozszerzać swoje portfolio produktowe oraz poszukiwać nowych nisz rynkowych, co ma sprzyjać dywersyfikacji działalności i ograniczeniu wpływu silnej konkurencji w najpopularniejszych segmentach rynku.

10.4. Ryzyko związane z małą liczbą wydanych gier

Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A. posiada w swoim dorobku ograniczoną liczbę wydanych tytułów, co w branży gier wideo stanowi istotny czynnik ryzyka. Wysoka dywersyfikacja portfolio produktowego pozwala ograniczać wpływ ewentualnych niepowodzeń rynkowych poszczególnych projektów, natomiast w przypadku Grupy relatywnie niewielka liczba gier powoduje, że niepowodzenie nawet jednego tytułu może znacząco wpłynąć na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Dodatkowo, przy niewielkiej liczbie aktywnych produktów, przychody Grupy są w większym stopniu uzależnione od cyklu życia poszczególnych gier, co oznacza, że ich sprzedaż może szybko tracić dynamikę po początkowym okresie premiery. Ograniczona oferta produktowa może także utrudniać budowanie rozpoznawalności marki oraz przyciąganie nowych graczy, szczególnie w konkurencyjnym otoczeniu rynkowym.

Zarząd, mając świadomość tego ryzyka, planuje systematyczne poszerzanie katalogu gier, zarówno poprzez własne produkcje, jak i we współpracy z zewnętrznymi deweloperami i wydawcami. Ponadto analizowane są możliwości wejścia w nowe segmenty rynku gier wideo, co ma na celu dywersyfikację źródeł przychodów oraz zmniejszenie zależności od sukcesu pojedynczych tytułów.

10.5. Ryzyko związane z produkcją, wydaniem i komercjalizacją nowej gry

Proces tworzenia gry wideo jest złożony, kosztowny i czasochłonny, a jego wynik końcowy obciążony jest znaczną niepewnością. Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A., realizując nowe projekty, ponosi ryzyko opóźnień w harmonogramie prac, przekroczenia zakładanych budżetów, a także ryzyko wystąpienia problemów technicznych lub konieczności wprowadzania istotnych zmian w koncepcji gry w trakcie produkcji. Każdy z tych czynników może prowadzić do zwiększenia kosztów, obniżenia jakości produktu lub przesunięcia terminu premiery, co w konsekwencji wpływa na potencjał sprzedażowy tytułu.

Wydanie gry na rynek wiąże się dodatkowo z ryzykiem, że produkt nie spotka się z oczekiwanym zainteresowaniem ze strony graczy i recenzentów. Negatywne opinie, niska jakość wykonania lub niedopasowanie do aktualnych trendów rynkowych mogą skutkować sprzedażą znacznie poniżej zakładanych prognoz. W przypadku Grupy, która dysponuje ograniczonym portfolio oraz zasobami finansowymi, niepowodzenie komercyjne nowej gry może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i możliwości realizacji kolejnych projektów.

Zarząd, aby ograniczyć to ryzyko, stosuje analizy rynkowe na etapie planowania projektów, angażuje doświadczonych specjalistów w zakresie produkcji gier oraz podejmuje działania marketingowe mające na celu budowanie społeczności wokół tworzonych tytułów jeszcze przed premierą. Ponadto rozważane są różne modele komercjalizacji – w tym

współpraca z zewnętrznymi wydawcami – co ma na celu zwiększenie zasięgu dystrybucji i poprawę szans na sukces rynkowy.

10.6. Ryzyko związane z uzyskaniem przychodów z komercjalizacji nowych gier wideo

Grupa BTC Studios S.A. prowadzi sprzedaż swoich tytułów oraz rozwija i wprowadza na rynek kolejne produkcje. W celu zwiększenia szans na sukces komercyjny Grupa pozyskuje także zewnętrznych wydawców, którzy wspierają dystrybucję i promocję gier. Ponadto prowadzone są stałe analizy rynku, a Zarząd rozważa wejście w nowe segmenty branży gier wideo, co ma na celu dywersyfikację działalności oraz wykorzystanie pojawiających się trendów.

Pomimo tych działań, na chwilę obecną Grupa nie odnotowuje istotnych przychodów ze sprzedaży gier. Brak stabilnych i znaczących wpływów może negatywnie wpływać na płynność finansową, zdolność do finansowania nowych projektów oraz utrzymanie ciągłości działań operacyjnych. Niezrealizowanie zakładanych celów sprzedażowych może również osłabić pozycję konkurencyjną Grupy oraz utrudnić nawiązywanie współpracy z partnerami branżowymi.

10.7. Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa BTC Studios S.A. znajduje się w trudnej sytuacji finansowej, charakteryzującej się niskim poziomem przychodów oraz stałymi potrzebami finansowymi związanymi z rozwojem i promocją nowych gier. Występujące ograniczenia finansowe powodują, że utrzymanie bieżącej płynności wymaga szczególnej kontroli przepływów pieniężnych, a jednocześnie spowalnia tempo rozwoju Grupy i ogranicza możliwości realizacji nowych projektów. Dodatkowo Grupa posiada istotne zadłużenie finansowe, którego obsługa generuje stałe obciążenia dla budżetu, wpływając na zdolność do finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Obecnie płynność finansowa Grupy jest w dużej mierze zapewniana dzięki wsparciu jednego z głównych akcjonariuszy, co zmniejsza ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w krótkim terminie. W przypadku ograniczenia lub ustania tego wsparcia, istnieje ryzyko wystąpienia trudności w utrzymaniu płynności, co mogłoby mieć istotny wpływ na kontynuację działalności operacyjnej. Zarząd planuje w przyszłości pozyskanie dodatkowego finansowania, które pozwoliłoby na zwiększenie niezależności finansowej, stabilizację sytuacji płynnościowej oraz realizację założonych celów rozwojowych.

11. INFORMACJA O AKCJACH WŁASNYCH

Emitent nie posiada akcji własnych. Spółki zależna nie posiada akcji Emitenta oraz nie posiada udziałów własnych.

12. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH

Emitent i spółka zależna nie posiadają oddziałów.

13. PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

14. POZOSTAŁE INFORMACJE

Nie dotyczy.