



Sprawozdanie Zarządu z działalności

ConsoleWay Spółka Akcyjna

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Warszawa, 19 marca 2026 r.

Spis treści

1.1. Informacje Podstawowe	3
1.1.1. Dane jednostki	3
1.1.2. Przedmiot działalności	3
1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu	4
1.1.4. Zarząd Spółki	5
1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki	5
1.2. Zakres działalności Spółki	6
1.2.1. Profil działalności Spółki	6
1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży	6
1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży	7
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania	8
3. Przewidywany rozwój Spółki	10
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	11
5. Czynniki ryzyka	11
5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	11
5.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami Spółki	19
6. Pozostałe informacje	24

1. Charakterystyka Spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

31 października 2012 r. miało miejsce zawiązanie spółki QUANTUM S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 10 sierpnia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie QUANTUM S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie zmian w Statucie Spółki w zakresie m.in. przyjęcia nowej nazwy firmy ConsoleWay S.A., a także zmiany przedmiotu działalności Emitenta.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. 2000 Nr 94 poz. 1037) i działa zgodnie z jej zapisami.

Zgodnie z treścią § 4 Statutu Spółki czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	ConsoleWay S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska 87/102, 00-683 Warszawa
Telefon:	(+48) 796 684 566
Adres poczty elektronicznej:	contact@console-way.com
Adres strony internetowej:	www.console-way.com
NIP:	5242756833
REGON:	146490347
KRS:	0000446450

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki, wg klasyfikacji PKD, zgodnie ze Statutem Emitenta, obejmuje:

- 1) PKD 58.21.Z Działalność wydawniczą w zakresie gier komputerowych,
- 2) PKD 62.10.A Działalność w zakresie programowania gier komputerowych,
- 3) PKD 62.10.B Pozostałą działalność w zakresie programowania,
- 4) PKD 58.12.Z Wydawanie gazet,
- 5) PKD 58.13.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
- 6) PKD 18.11.Z Drukowanie gazet,
- 7) PKD 58.19.Z Pozostałą działalność wydawniczą, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania,
- 8) PKD 18.13.Z Działalność usługową związaną z przygotowywaniem do druku,
- 9) PKD 18.20.Z Reprodukację zapisanych nośników informacji,
- 10) PKD 32.40.Z Produkcję gier i zabawek,
- 11) PKD 46.50.Z Sprzedaż hurtową urządzeń technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
- 12) PKD 47.40.Z Sprzedaż detaliczną narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej,
- 13) PKD 47.92.Z Pośrednictwo w sprzedaży detalicznej wyspecjalizowanej,
- 14) PKD 47.64.Z Sprzedaż detaliczną gier i zabawek,
- 15) PKD 47.51.Z Sprzedaż detaliczną wyrobów tekstylnych,

- 16) PKD 47.69.C Sprzedaż detaliczną pozostałych wyrobów związanych z kulturą i rekreacją, gdzie indziej niesklasyfikowaną,
- 17) PKD 47.71.Z Sprzedaż detaliczną odzieży,
- 18) PKD 47.78.Z Sprzedaż detaliczną pozostałych nowych wyrobów,
- 19) PKD 60.39.Z Pozostałą działalność związaną z dystrybucją treści,
- 20) PKD 58.29.Z Działalność wydawniczą w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 21) PKD 60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych oraz dystrybucję nagrań wideo,
- 22) PKD 63.10.D Pozostałą działalność usługową w zakresie infrastruktury obliczeniowej, przetwarzania danych, zarządzania stronami internetowymi (hosting) i działalności powiązane,
- 23) PKD 73.12.Z Reklamę poprzez środki masowego przekazu,
- 24) PKD 77.40.A Działalność związaną z dzierżawą i rejestracją nazw domen internetowych,
- 25) PKD 77.40.B Pozostałą dzierżawę własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- 26) PKD 59.12.Z Działalność postprodukcyjną związaną z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi.

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 116.000,00 zł i dzieli się na 1.160.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

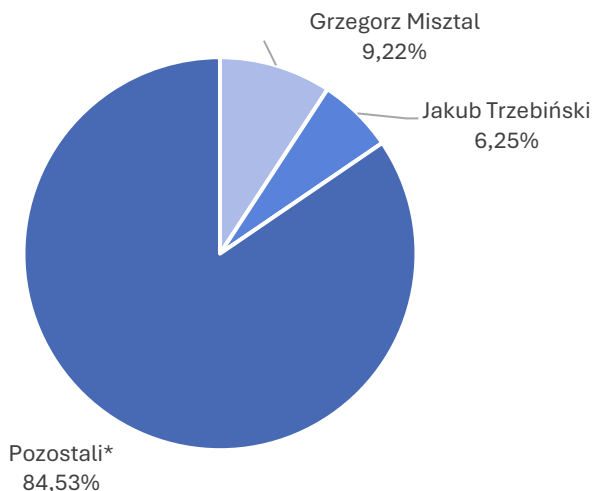
Seria	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
A	1 000 000	86,21%	1 000 000	86,21%
B	120 000	10,34%	120 000	10,34%
C	40 000	3,45%	40 000	3,45%
Suma	1 160 000	100,00%	1 160 000	100,00%

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

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Grzegorz Misztal	107 000	107 000	9,22%	9,22%
Jakub Trzebiński	72 461	72 461	6,25%	6,25%
Pozostali*	980 539	980 539	84,53%	84,53%
Suma	1 160 000	1 160 000	100,00%	100,00%

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

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



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

1.1.4. Zarząd Spółki

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

- Pan Grzegorz Misztal – 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 31 grudnia 2025 r. i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

- Pan Grzegorz Misztal – Prezes Zarządu.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

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

- Pani Anna Wróbel – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Misztal – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marcin Przymus – Członek Rady Nadzorczej.

27 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało aktualny skład Rady Nadzorczej Emitenta na kolejną wspólną, pięcioletnią kadencję.

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

- Pani Anna Wróbel – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Misztal – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Grzegorz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marcin Przymus – Członek Rady Nadzorczej.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

ConsoleWay S.A. prowadzi działalność na rynku gier wideo, specjalizując się w zakresie tworzenia portów gier na konsole (Nintendo Switch, PlayStation 4, PlayStation 5, Xbox Series oraz Xbox One). Portowanie to przekształcanie istniejącej już wersji danej gry tak, aby była w pełni grywalna na konsole. Na portowanie sprowadza się proces optymalizacji, tworzenie odpowiedniego sterowania, przerabianie interfejsu gry, a nawet dodawanie nowej treści do gry czy poprawianie błędów oryginalnych twórców. Prezesem Zarządu Spółki jest Pan Grzegorz Misztal, który od rozpoczęcia działalności operacyjnej Emitenta, tj. od 2020 r., dba o rozwój prowadzonej działalności oraz rynkowy sukces ConsoleWay S.A.

Emitent oferuje swoje usługi w zakresie portingu w zamian za wynagrodzenie. Duża ilość projektów pochodzi od grupy PlayWay S.A., z którą Emitent współpracuje od początku swojej działalności. W zamian za portowanie Spółce przysługuje wynagrodzenie prowizyjne jako udział w przychodach gry. Dodatkowo Spółka oferuje portowanie w oparciu o wynagrodzenie stałe. W niniejszym modelu biznesowym Emitent otrzymuje zapłatę za portowanie, jak i określone tantiemy sprzedażowe po przekroczeniu określonych progów sprzedażowych.

Model biznesowy Spółki zakłada również indywidualne pozyskiwanie i negocjacje z twórcami gier z całego świata, aby otrzymać gry do portowania. Owocem powyższego jest m.in. pozyskanie wielu zagranicznych tytułów, takich jak „Danger Gazers”, „Dead Ground”, „Bus Driver Simulator”. Niemniej Spółka aktualnie skupia się na portowaniu istotnych tytułów z Grupy PlayWay.

Emitent rozpoczął również działalność produkcyjną gier na PC, a premiera pierwszej wersji demonstracyjnej gry pt. Crown of Greed, która odbyła się na Festiwalu Strategii Czasu Rzeczywistego na platformie Steam w dniach 20-27 stycznia 2025 r., spotkała się z bardzo dobrym odbiorem przez graczy. Premiera pełnej wersji niniejszego tytułu planowana jest na 31 marca 2026 r.

1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży

W trakcie roku obrotowego 2025, a także do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, zostały wydane następujące produkty Emitenta:

Lp.	Gra	Platforma	Termin wydania	Właściciel praw majątkowych
1.	Crown of Greed (demo)	Steam	20.01.2025 r.	Emitent
2.	My Horse: Bonded Spirits	Xbox Series	23.01.2025 r.	Games Incubator S.A.
3.	WW 2 Rebuilder	PlayStation 4, Xbox One	13.02.2025 r. – PlayStation 4 08.02.2025 r. – Xbox One	Madnetic Games S.A.
4.	Chornobyl Liquidators Simulator	PlayStation 5, Xbox Series	11.03.2025 r. – PlayStation 5 11.03.2025 r. – Xbox Series	Frozen Way S.A.
5.	Chocolate Factory Simulator	Xbox Series, PlayStation 5	04.09.2025r.	Games Incubator S.A.
6.	Crime Scene Cleaner	Xbox Series, PlayStation 5	17.04.2025 r. – Xbox Series 13.06.2025 r. –	President Studio S.A.

			PlayStation 5	
7.	Gunsmith Simulator	Xbox Series, PlayStation 5	04.09.2025 r. – Xbox Series 09.10.2025 r. – PlayStation 5	GameHunters S.A.
8.	Arena Renovation	Xbox Series, PlayStation 5	19.06.2025 r. – PlayStation 5 02.07.2025 r. – Xbox Series	FreeMind S.A.
9.	Prison Escape Simulator	Xbox Series, PlayStation 5	04.02.2026 r. – PlayStation 5 21.01.2026 r. – Xbox Series	Digital Melody S.A.
10.	Gunsmith Simulator DLC – Flint & Powder	Xbox Series, PlayStation 5	10.11.2025 r. – PlayStation 5 04.09.2025 r. – Xbox Series	GameHunters S.A.
11.	Crime Scene Cleaner – Nightmare Update	Xbox Series, PlayStation 5	29.07.2025 r.	President Studio S.A.

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 terminy zakończenia produkcji gier

Lp.	Gra	Platforma	Termin zakończenia produkcji*	Właściciel praw majątkowych
1.	Animal Trainer Simulator	PlayStation 5, Xbox Series	III kwartał 2026 r.	Games Incubator S.A.
2.	Crown of Greed (pełna wersja)	Steam	31 marca 2026 r.	Emitent
3.	Crime Scene Cleaner VR	PlayStation VR2	2026 r.	President Studio S.A.
4.	Zoo Simulator	PlayStation 5, Xbox Series	I/II kwartał 2026 r.	Games Incubator S.A.
5.	Animal Shelter 2	PlayStation 5, Xbox Series	II kwartał 2026 r.	Games Incubator S.A.
6.	Candy Shop Simulator	PlayStation 5, Xbox Series	III kwartał 2026 r.	Games Incubator S.A.
7.	Deconstruction Simulator	PlayStation 5, Xbox Series	II/III kwartał 2026 r.	Games Incubator S.A.

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

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

Na Festiwalu Strategii Czasu Rzeczywistego na platformie Steam, który odbywał się w dniach 20-27 stycznia 2025 r. (Festiwal), została zaprezentowana wersja demonstracyjna na PC gry pt. Crown of Greed (Gra, Demo, Tytuł). Producentem Gry jest Blum Entertainment sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Deweloper). Zarząd Emitenta, na podstawie danych udostępnionych przez Steam, podaje, iż darmowe Demo zostało pobrane 19.807 razy w ciągu trwania Festiwalu i otrzymało 86% pozytywnych ocen (ze 161 recenzji). Ponadto Tytuł trafił do TOP 700 Global Wishlist Steam. 27 lutego 2025 r., pomiędzy Emitentem a Blum Entertainment sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, została podpisana umowa na produkcję pełnej wersji Tytułu na PC (Umowa). Z tytułu realizacji Umowy Deweloperowi przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 650.000,00 zł, które płatne będzie w ratach po prawidłowo dostarczonych i zaakceptowanych przez Spółkę milestonech (tj. poszczególnych etapach tworzenia Gry). Do momentu zwrotu recapu (tj. wkładu finansowego Emitenta poniesionego z tytułu produkcji, wydania oraz reklamy i promocji Gry, oraz wcześniejszych kosztów poniesionych na wersję demonstracyjną), Spółce będzie przysługiwało 100% zysku netto ze sprzedaży Gry na autoryzowanych platformach sprzedaży gier na PC, w tym m.in. Steam, GOG, Epic Games Store. Po zwrocie pełnej kwoty ww. recapu Deweloperowi będzie przysługiwało wynagrodzenie prowizyjne na poziomie 30% zysku netto ze sprzedaży Gry. Po realizacji poszczególnych milestonew Deweloper przeniesie na Emitenta wszelkie autorskie prawa majątkowe do zakońzonego etapu Gry. Po zakończeniu realizacji Umowy Spółka będzie posiadała wszelkie autorskie prawa majątkowe do pełnej wersji oraz wszelkich materiałów składających się na Grę. Umowa obowiązuje przez okres pięciu lat od dnia jej podpisania, z zastrzeżeniem, iż wynagrodzenie prowizyjne Dewelopera będzie wypłacane przez cały okres dystrybucji Gry. Spółka i Deweloper mają możliwość odstąpienia od Umowy na zasadach ściśle w niej określonych. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardów przyjętych dla umów niniejszego typu. Premiera pełnej wersji Gry planowana jest na 31 marca 2026 r.

10 kwietnia 2025 r. Emitent otrzymał od Ultimate Games S.A. z siedzibą w Warszawie (Akcjonariusz Sprzedający) zawiadomienie o zakończeniu procesu sprzedaży posiadanych akcji Spółki w ramach budowy księgi popytu, który to proces został rozpoczęty 8 kwietnia 2025 r. Akcjonariusz Sprzedający zawiadomił Spółkę, iż w dniu 9 kwietnia 2025 r. zakończył się proces budowy księgi popytu (ABB) skierowany wyłącznie do wybranych inwestorów spełniających określone kryteria ABB, którego celem była sprzedaż przez Akcjonariusza Sprzedającego akcji zwykłych na okaziciela Spółki (Akcje Sprzedawane). Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem od Akcjonariusza Sprzedającego w wyniku procesu ABB w dniu 10 kwietnia 2025 r. dokonano ustalenia ceny sprzedaży oraz alokacji Akcji Sprzedawanych:

1. Cena sprzedaży jednej Akcji Sprzedawanej wyniosła 2,50 zł,
2. Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych została ustalona na poziomie 316.000, co stanowiło 27,24% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po rozliczeniu transakcji ABB Akcjonariusz Sprzedający nie posiada akcji Spółki. Firmą inwestycyjną pośredniczącą w transakcji ABB był Dom Maklerski INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.

4 czerwca 2025 r., pomiędzy Emitentem a Games Incubator S.A. z siedzibą w Warszawie, została zawarta umowa na wykonanie portów gier komputerowych na konsole Xbox Series oraz PlayStation 5 (odpowiednio: Wydawca, Umowa, Konsole). Zgodnie z Umową Emitent wykona porty gier pt. Animal Shelter Simulator 2, Animal Trainer Simulator oraz ZOO Simulator na Konsole (odpowiednio: Gra 1, Gra 2, Gra 3, łącznie: Gry). Wydawca jest twórcą i właścicielem praw majątkowych do wersji komputerowych Gier. Spółka, na podstawie przedmiotowej Umowy, jest zobowiązana do przekazania finalnej wersji Gier na Konsole do akceptacji Wydawcy w terminie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy. Ponadto Emitent zapewni wsparcie Wydawcy w procesie certyfikacji i wydania Gier. Z tytułu realizacji niniejszej Umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 30%

przychodów ze sprzedaży Gry 1, 50% przychodów ze sprzedaży Gry 2, 50% przychodów ze sprzedaży Gry 3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania na warunkach ściśle w niej określonych. Niezależnie od obowiązywania Umowy Emitentowi przysługuje ww. wynagrodzenie prowizyjne z przychodów z Gier uzyskanych przez okres 7 lat od zawarcia Umowy. Po tym okresie prawa do wersji konsolowych Gier wracają w całości do Wydawcy.

24 czerwca 2025 r., pomiędzy Emitentem, PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie (Dystrybutor) oraz Digital Melody S.A. z siedzibą w Grodzisku Mazowieckim (Wydawca) została zawarta umowa ramowa na dystrybucję gry pt. Prison Escape Simulator na konsole Xbox Series oraz PlayStation 5 (odpowiednio: Umowa, Gra, Konsole). Premiera Gry w wersjach Konsolowych odbyła się 4 lutego 2026 r. (PlayStation 5) oraz 21 stycznia 2026 r. (Xbox Series). Wydawca jest twórcą i właścicielem praw majątkowych do wersji komputerowej Gry. Z tytułu realizacji niniejszej Umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 30% przychodów ze sprzedaży Gry. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania na warunkach ściśle w niej określonych. Niezależnie od obowiązywania Umowy Emitentowi przysługuje ww. wynagrodzenie prowizyjne z przychodów z Gier uzyskanych przez okres 7 lat od zawarcia Umowy. Po tym okresie prawa do wersji konsolowych Gier wracają w całości do Wydawcy.

3 września 2025 r., pomiędzy Emitentem a PlayWay S.A. z siedzibą w Warszawie oraz President Studio S.A. z siedzibą w Warszawie, została zawarta umowa na wykonanie portu gry pt. Crime Scene Cleaner VR na platformę PlayStation VR2 oraz Steam (odpowiednio: Dystrybutor, Wydawca, Umowa, Gra, Platforma). Wydawca jest twórcą i właścicielem praw majątkowych do wersji komputerowej Gry. Spółka, na podstawie przedmiotowej Umowy, jest zobowiązana do przygotowania i certyfikowania Gry na Platformę, a po jej pozytywnym wdrożeniu, także do przygotowania wersji na platformę Steam VR. Ponadto Emitent zapewni Wydawcy wsparcie w procesie certyfikacji, przystosowania i wydania Gry. Z tytułu realizacji niniejszej Umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 39% przychodów ze sprzedaży Gry. Do czasu spłaty kosztów Gry, ustalonych na poziomie 150.000,00 zł na Platformę oraz wersję Steam VR, Emitent będzie otrzymywał 50% przychodów ze sprzedaży Gry. Ponadto Emitent ma możliwość otrzymania dodatkowego wynagrodzenia na warunkach zawartych w Umowie, które nie mogą przekroczyć dodatkowych 10% przychodów z Gry. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania na warunkach ściśle w niej określonych. Niezależnie od obowiązywania Umowy Emitentowi przysługuje ww. wynagrodzenie prowizyjne z przychodów z Gry uzyskanych przez okres 5 lat od zawarcia Umowy. Po tym okresie prawa do wersji konsolowych Gry wracają w całości do Wydawcy.

24 września 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 czerwca 2025 r. w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla Członków Zarządu Spółki (Uchwała o Programie), zgodnie z § 2 Uchwały o Programie, przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego (Regulamin), ustaliła wzór umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym dla Członków Zarządu Spółki, ustaliła wzór listy osób uprawnionych, a także ustaliła wzór umowy objęcia akcji. Warunki Regulaminu nie odbiegają od tych wskazanych w Uchwale o Programie.

23 października 2025 r., pomiędzy Emitentem a Games Incubator S.A. z siedzibą w Warszawie, została zawarta umowa na wykonanie portów gier komputerowych na konsole Xbox Series oraz PlayStation 5 (odpowiednio: Wydawca, Umowa, Konsole). Zgodnie z Umową Emitent wykona porty gier pt. Deconstruction Simulator oraz Candy Shop Simulator na Konsole (odpowiednio: Gra 1, Gra 2, łącznie: Gry) w ciągu 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy. Ponadto Emitent zapewni wsparcie Wydawcy w procesie certyfikacji i wydania Gier na Konsole. Wydawca jest twórcą i właścicielem praw majątkowych do wersji komputerowych Gier. Z tytułu wykonania i uzyskania certyfikacji Gry 1, Emitent otrzyma łączne wynagrodzenie w wysokości 220.000,00 zł netto. Po spełnieniu warunków ściśle wskazanych w Umowie, Spółce będzie przysługiwało dodatkowe wynagrodzenie prowizyjne wynoszące maksymalnie 15% przychodów ze sprzedaży Gry 1. Z tytułu wykonania i uzyskania

certyfikacji Gry 2, do momentu zwrotu kosztów Gry 2, które zostały ustalone na poziomie 70.000,00 zł netto, Emitent otrzyma wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 60% przychodów ze sprzedaży Gry 2. Po zwrocie ww. kosztów Gry 2, Spółka będzie otrzymywała 40% przychodów ze sprzedaży Gry 2. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania na warunkach ściśle w niej określonych. Niezależnie od obowiązywania Umowy Emitentowi przysługuje ww. wynagrodzenie prowizyjne z przychodów z Gier uzyskanych przez okres 7 lat od zawarcia Umowy. Po tym okresie prawa do wersji konsolowych Gier wracają w całości do Wydawcy.

3. Przewidywany rozwój Spółki

W przyjętej strategii rozwoju Spółka zakłada kontynuację działalności poprzez portowanie gier na konsole Nintendo Switch, PlayStation 4, PlayStation 5, Xbox One i Xbox Series. Emitent samodzielnie selekcjonuje projekty do portowania i wybiera z nich te, które w ocenie Zarządu Spółki są najbardziej dochodowe i perspektywiczne. Na początku swojej działalności Emitent pozyskiwał mniejsze tytuły do portowania na konsole Nintendo Switch, ponieważ jeszcze kilka lat temu przedmiotowa konsola zapewniała największe wpływy, a tytuły typu Indie na Nintendo Switch były najbardziej przyszłościowe pod względem dochodu z gier.

Wraz z budowaniem mocnej pozycji na rynku portingu w Polsce do ConsoleWay S.A. zgłaszało się coraz więcej podmiotów, które oferowały współpracę oraz coraz większe gry do portowania. W związku z powyższym Zarząd Spółki podjął decyzję, aby skupić się na istotniejszych tytułach na konsole Xbox i PlayStation, natomiast Nintendo Store traktować jako dodatkową platformę sprzedaży swoich projektów. Owocem niniejszej strategii rozwoju było zmniejszenie ilości wykonywanych portów na rzecz większych projektów, co okazało się znacznie bardziej opłacalne dla ConsoleWay S.A.

Wypracowaną strategię rozwoju Spółka planuje utrzymać przez kolejne lata. Priorytetem dla ConsoleWay S.A. jest pozyskiwanie jak największych projektów do portowania, również tych z zagranicy. Najważniejszym partnerem Spółki pozostaje PlayWay S.A. oraz podmioty należące do grupy kapitałowej PlayWay S.A.

W 2023 r. Emitent rozpoczął również działalność produkcyjną gier. W I kwartale 2025 roku Spółka zaprezentowała wersję demonstracyjną swojej gry własnej na PC pt. *Crown of Greed*, która spotkała się z bardzo pozytywnym odbiorem, i która to będzie dalej rozwijana do pełnej wersji. Docelowo Emitent planuje rozwijać się w działalności zarówno produkcyjnej, jak i portingu gier. Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki poprzez generowanie ponadprzeciętnych zysków ze sprzedaży nisko- i średniobudżetowych gier.

Powyższy cel będzie realizowany przy następujących założeniach:

- I. Portowanie co najmniej 4 dużych tytułów w roku oraz wprowadzenie ich na konsole Nintendo Switch, PlayStation i Xbox,
- II. Pozyskiwanie projektów do portowania zarówno z Polski, jak i z zagranicy,
- III. Oferowanie usług w zakresie *game supportu*, pomocy w optymalizacji i wydaniu gier na konsole w oparciu o prowizje i tantiemy sprzedażowe,
- IV. Tworzenie jakościowych portów przy utrzymaniu wysokiej dyscypliny kosztowej, szeroki i systematyczny proces kontroli jakości na każdym etapie portowania,
- V. Rozwój współpracy z podmiotami zewnętrznymi w zakresie produkcji własnych gier.

Przyjęta strategia będzie realizowana przez Emitenta w latach 2026-2027. Zarząd Spółki nie wyklucza, iż w ramach realizacji strategii rozwoju przeprowadzi kolejną emisję akcji, celem zwiększenia dynamiki rozwoju prowadzonej działalności, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania emisja akcji nie jest planowana.

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 1.866.898,47 zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku 2024, gdy wartość niniejszych przychodów wyniosła 2.134.312,66 zł, oznacza spadek o ok. 12,53% r/r. Na poziomie przychodów netto ze sprzedaży produktów Spółka w 2025 r. osiągnęła przychody równe 1.639.912,22 zł, czyli o 6,79% r/r mniej niż w 2024 r., które wówczas wynosiły 1.759.429,32 zł. W 2025 roku Spółka zanotowała dodatnią zmianę stanu produktów, która wyniosła 226.986,25 zł, co związane jest z postępami prac nad kolejnymi produkcjami Emitenta, w tym nad grą własną pt. Crown of Greed. W 2024 r. przedmiotowa zmiana stanu produktów osiągnęła wartość 374.883,34 zł. Mniejsze przychody ze sprzedaży produktów w 2025 r., związane z mniejszą liczbą podpisanych przez Emitenta nowych umów na portowanie gier oraz mniejszą liczbą premier gier w wersjach konsolowych w omawianym okresie, a także dodatkowe koszty związane z premierą gry pt. Crown of Greed, wpłynęły na zamknięcie 2025 roku obrotowego ze stratą ze sprzedaży na poziomie 109.943,93 zł. W 2024 r. Spółka wykazała zysk ze sprzedaży na poziomie 163.637,42 zł. Strata netto Spółki za 2025 rok wyniosła 96.831,36 zł, a w 2024 roku Emitent osiągnął zysk netto na poziomie 158.826,03 zł.

Suma aktywów Spółki, według bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r., wynosi 3.631.068,12 zł i jest bardzo zbliżona do wartości aktywów Spółki wykazanych na dzień 31 grudnia 2024 r., które wówczas ukształtowały się na poziomie 3.635.243,98 zł. Kapitał własny Spółki na koniec 2025 r. wyniósł 3.343.299,36 zł, a tym samym był niższy o 2,81% r/r od wartości kapitałów własnych, jakie Spółka wykazała na koniec 2024 r., tj. 3.440.130,72 zł.

Spółka, na dzień 31 grudnia 2025 r., posiadała środki pieniężne w wysokości 617.156,99 zł. Sytuacja finansowa Spółki w przyszłych latach uzależniona jest od jej zdolności do adaptowania się do zmiennych warunków rynkowych oraz skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie są znane zdarzenia, które mogłyby zagrażać kontynuowaniu przez Spółkę działalności w okresie najbliższych 12 miesięcy.

W Spółce nie stwierdzono naruszeń prawa ani nie toczą się postępowania sądowe wobec Spółki.

5. Czynniki ryzyka

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.

5.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z celami strategicznymi

ConsoleWay S.A w swojej strategii rozwoju zakłada kontynuację działalności w obszarze portowania gier. Nadrzędnym celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki poprzez generowanie ponadprzeciętnych zysków z wynagrodzenia przysługującego Spółce z produkcji portów gier, a będzie to realizowane poprzez m.in. (I) utrzymanie znaczącej pozycji na polskim rynku portingu, (II) dywersyfikację portfolio poprzez portowanie gier

na różnego typu konsole, w tym na Nintendo Switch, PlayStation oraz Xbox – minimum czterech dużych tytułów rocznie, (III) rozpoczęcie produkcji gier własnych, (IV) pozyskanie zagranicznych kontrahentów. Niniejsza strategia uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do warunków rynku portowania gier, w ramach którego prowadzi działalność. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia rynkowego bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków niniejszego otoczenia, mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki. Dla ograniczenia przedmiotowego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki ConsoleWay S.A., a w razie konieczności podejmuje niezbędne decyzje i działania w niniejszym 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 kadry zarządzającej i kadry kierowniczej Spółki. Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu w skład głównego zespołu Emitenta wchodzi łącznie 6 osób: 5 osób współpracujących na podstawie umów cywilnoprawnych oraz 1 osoba zatrudniona z tytułu powołania. Odejście kluczowych osób z zespołu może wiązać się z utratą przez Spółkę wiedzy oraz doświadczenia w zakresie portowania 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 kluczowy członek zespołu Emitenta, tj. Pan Grzegorz Misztal, Prezes Zarządu Emitenta, jest jednocześnie akcjonariuszem Spółki i deklaruje chęć dalszego zaangażowania w rozwój ConsoleWay S.A.

Ryzyko nieuzyskania certyfikacji gier

Certyfikacja gry to ostatni etap procesu portowania, który ma miejsce tuż przed pojawieniem się tytułu w sklepie operatorów platform (Nintendo, PlayStation, Xbox). Niniejszą certyfikację przeprowadzają zespoły Quality Assurance firmy Nintendo, Sony czy Microsoft (w zależności od platformy), które sprawdzają jakość gry, a także potwierdzają zgodność z wymaganiami danej platformy. Właściciele platform aktualizują oprogramowanie, wymagania, zarówno techniczne, jak i te związane z treścią tytułu, a spółka starająca się o certyfikację musi na bieżąco śledzić wprowadzane zmiany. Wymagania poszczególnych platform różnią się między sobą, a różnice występują również pomiędzy rynkami geograficznymi, na których platformy funkcjonują.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż opóźnienia w procesie certyfikacji zwiększą koszt danego projektu, a także uniemożliwią pracę nad realizacją kolejnych tytułów. W ostateczności istnieje zagrożenie braku uzyskania certyfikatu na daną grę, co nie pozwoli na sprzedaż tytułu i będzie wiązało z brakiem realizacji umowy z podmiotem, który zlecił port. Powyższe potencjalne sytuacje mogą negatywnie odbić się na działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka przeprowadza wstępną ewaluację kodu. Dodatkowo, dzięki wypracowanemu doświadczeniu, Emitent jest dobrze zaznajomiony z regulaminami i zasadami poszczególnych platform, a także utrzymuje dobre relacje z zespołami certyfikującymi gry.

Ryzyko związane z opóźnieniami w portowaniu gier

Portowanie 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 portowania możliwe jest dopiero po zakończeniu poprzedniej fazy. Istnieje w związku z tym ryzyko opóźnienia na danym etapie portowania, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu całej gry. Niedotrzymanie założonego harmonogramu portowania 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 portowania gry, Spółka celowo dokona opóźnienia premiery tytułu, co pozwoli na: lepsze dopracowanie gry, przeprowadzenie efektywniejszej kampanii marketingowej czy też zbudowanie większej listy graczy oczekujących na jej premierę. W takim wypadku opóźnienie premiery gry powinno wpłynąć na większą sprzedaż, co będzie miało pozytywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Należy również podkreślić, iż w niektórych przypadkach podmiot zlecający wykonanie portu sam decyduje o terminie premiery, więc w niniejszych sytuacjach Emitent nie ma wpływu na decyzje o dacie premiery gry.

Ryzyko związane z nieukończonymi projektami

Standardowo Spółka wykonuje port jednej gry w ciągu 3 do 12 miesięcy, niemniej portowanie gier komputerowych jest procesem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko wystąpienia opóźnień poszczególnych jego faz. W następstwie może przełożyć się to na termin realizacji całego projektu, a nawet podjęcie decyzji o rezygnacji z danego projektu (rozłożony w czasie cykl produkcyjny wymaga uwzględnienia wyników testów przeprowadzanych na różnych grupach odbiorców, dokonywania korekt związanych ze zmieniającą się koniunkturą na określone elementy treści lub formy przekazu dotyczące różnych form rozrywki). Spółka dokłada należytej, a także profesjonalnej staranności, by zminimalizować nieregularności i opóźnienia w portowaniu, 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 nieosiągnięcia przez grę sukcesu rynkowego

Rynek gier komputerowych cechuje się ograniczoną przewidywalnością. 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 portowanie gry lub na dobry wynik finansowy nowego tytułu. Dodatkowo każdy gracz ma możliwość odstąpienia od umowy zakupu gry i otrzymania zwrotu zapłaconej ceny, jeżeli uzna, iż tytuł nie spełnia oczekiwań grającego. Wystąpienie niniejszego zjawiska na dużą skalę może wpłynąć na brak zwrotu kosztów portowania, co może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Spółki. Przedmiotowe ryzyko jest wpisane w bieżącą działalność Spółki.

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Spółka zakłada rozwój działalności poprzez portowanie dużej ilości, nisko i średnio budżetowych wysokomarżowych gier przez rozproszone niewielkie zespoły deweloperskie. Dodatkowo Emitent jest w trakcie produkcji własnej gry na PC, co pozwoli zdywersyfikować źródła przychodów. Należy wskazać, że Spółka planuje dalsze zwiększanie ilości zespołów i rozbudowę obecnych.

Ryzyko współpracy i transakcji z podmiotami prowadzącymi działalność na rynku gier wideo

Emitent współpracuje z podmiotami prowadzącymi działalność na rynku gier wideo, w tym m.in. z Ultimate Games S.A., PlayWay S.A., Ultimate VR S.A., Frozen Way S.A. czy Frozen Distict sp. z o.o. W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko, iż, w wyniku konkurowania w obszarze branży gamingowej lub pojawienia się rozbieżnych interesów pomiędzy Spółką a wskazanymi podmiotami, przedmiotowa współpraca ulegnie pogorszeniu, co może przełożyć się na mniej korzystne wyniki finansowe Emitenta z tytułu działalności portingowej.

Należy jednak podkreślić, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent skupia się na portowaniu gier, natomiast ww. podmioty prowadzą działalność produkcyjno-wydawniczą, a współpraca niniejszych podmiotów ma charakter uzupełniający, a nie wykluczający. Współpraca ze wskazanymi podmiotami jest dla Emitenta istotną przewagą konkurencyjną i pozwala na efektywniejsze realizowanie obranej strategii działalności.

Ryzyko technologiczne

Proces portowania gier jest ściśle związany z wymaganiami technologicznymi poszczególnych platform, które wciąż się zmieniają z powodu licznych aktualizacji konsol. Dodatkową trudnością jest konieczność pracy nad grami tworzonymi na różnych wersjach oprogramowania, które może być przestarzałe lub niekompatybilne z aktualnymi wersjami konsol. Istnieje ryzyko, iż ww. czynniki mogą wpłynąć na wydłużenie procesu portowania, przekroczenie zaplanowanych budżetów bądź konieczność zatrudnienia wyspecjalizowanych pracowników.

Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez bieżące monitorowanie zmian technologicznych i wprowadzanie odpowiednich zmian w procesach portowania, a także poprzez dobieranie do zespołu właściwej jakości specjalistów, co gwarantuje odpowiednią elastyczność technologiczną Emitenta.

Ryzyko utraty certyfikatów na poszczególne platformy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania dystrybucja gier Emitenta odbywa się we współpracy z największymi na świecie partnerami (PlayStation Store, Xbox Marketplace, Nintendo). Spółka posiada wszystkie niezbędne certyfikaty, które pozwalają na portowanie oraz wydawanie gier (także na konsole nowej generacji oraz dla poszczególnych rynków geograficznych). Pomimo utrzymywania pozytywnych relacji z ww. partnerami, a także realizacji projektów z poszanowaniem wszelkich regulaminów i zasad poszczególnych platform, nie można całkowicie wykluczyć utraty bądź zawieszenia certyfikatu na jedną/wiele platform na jednym/wielu rynkach geograficznych, co może negatywnie przełożyć się na dalszą działalność Spółki oraz jej wyniki finansowe.

W celu minimalizacji przedmiotowego czynnika ryzyka Zarząd Emitenta stale i na bieżąco śledzi zmiany regulaminów poszczególnych platform, stosuje się do wytycznych i zasad obowiązujących dla danej platformy, a także rozwija i dba o dobre relacje z określonymi platformami.

Ryzyko niepromowania gry przez dystrybutorów

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

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, głównie na platformie Nintendo, PlayStation oraz Xbox. 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 platform dystrybucyjnych oraz wyspecjalizowanych portali

recenzujących gry. Głównym sposobem dystrybucji produktów są kanały cyfrowe, w związku z czym negatywne opinie mogą wpłynąć na utratę zaufania klientów i partnerów Spółki oraz na pogorszenie jej reputacji. Do czynników mogących wpłynąć na pogorszenie się wizerunku Emitenta należy zaliczyć m.in. błędny dobór projektów do portowania, w tym gry o niskiej jakości, niespełniające oczekiwań graczy, a także nieprzewidziane błędy w procesie portowania, które uniemożliwiają bądź utrudniają konsumentom satysfakcjonującą grę. Niniejsza 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.

Przedmiotowy czynnik ryzyka jest minimalizowany poprzez dokładną ewaluację kodu przed przyjęciem projektu do realizacji przez Spółkę. Dodatkowo, przez cały okres prac nad grą, prowadzone są szeroko zakrojone testy produktów, które mają na celu wykrycie i usunięcie błędów z kodu.

Ryzyko roszczeń z zakresu praw autorskich

Spółka nawiązuje współpracę z poszczególnymi osobami w większości poprzez kontrakty cywilnoprawne: 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, a także samą specyfikę gier, jako przedmiotów ochrony prawno-autorskiej, istnieje ryzyko kwestionowania skuteczności nabycia tych praw, a tym samym potencjalne ryzyko podniesienia przez 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 partnerów 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 rodzi niebezpieczeństwo

zmniejszenia wydajności produkcji oraz powstania błędów spowodowanych nienależytym wykonywaniem obowiązków. Takie działania mogą mieć charakter działań zamierzonych bądź nieumyślnych i mogą one doprowadzić do opóźnienia w procesie portowania gier. Dodatkowo błędy ludzkie mogą wystąpić na każdym etapie procesu portowania. Ziszczenie się tego typu ryzyka, w dalszej kolejności, prowadzić może do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

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

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do portowania gier

Portowanie gier przez zespoły deweloperskie opiera się w szczególności na prawidłowo działającym sprzęcie elektronicznym. Istnieje ryzyko, iż w przypadku poważnej awarii sprzętu, która nie będzie możliwa 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 portem gry. Identyczna w skutkach może być sytuacja, w której Spółka padnie ofiarą hakerskiego ataku typu Ransomware – 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.

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 mogą zostać poddane 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 i portowaniem gier. W efekcie rynek pracowników branży *gamingowej* 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 pojawiających się tendencji przez Spółkę i szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Spółki do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na efektywność Emitenta, a przez to na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko konkurencji

Rynek gier komputerowych i gier wideo jest rynkiem wysoko konkurencyjnym. Istnieje wielu producentów i wydawców gier, którzy charakteryzują się różnym potencjałem i różną strategią, a 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. Spółek wyspecjalizowanych w portowaniu gier jest zdecydowanie mniejsza ilość, niemniej działalność portowania, jako działalność uzupełniająca, jest również prowadzona przez spółki typowo produkcyjne.

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki mogą doprowadzić do wzmocnienia pozycji rynkowej niniejszych 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 samego sukcesu gry.

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją produktów Spółki

Dystrybucja gier komputerowych i gier wideo odbywa się za pomocą kanałów cyfrowych, co zwiększa ryzyko związane z nielegalnym rozpowszechnianiem produktów Spółki bez jej zgody i wiedzy. Pozyskiwanie przez konsumentów produktów Emitenta 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 ogólnosięciowe kampanie walczące z nadmiernym poświęcaniem czasu na rzecz gier komputerowych i wideo 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

Emitent ponosi zdecydowaną większość kosztów w PLN, a główne koszty ponoszone w walutach USD i EUR to koszty licencji i programów oraz zakupy deweloperskich konsol. Całość przychodów Spółki realizowanych jest w PLN (faktury wystawiane wydawcom i platform z tytułu *revenue share*), ale ich wielkość bezpośrednio zależy od kursów USD/PLN i EUR/PLN, w których wydawcy rozliczają się ze sprzedaży gier z poszczególnymi platformami. W związku z powyższym 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 Zarządu 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 wpływ ma wiele regulacji prawnych, przede wszystkim z zakresu prawa handlowego i prawa własności intelektualnej, a także potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje m.in. w zakresie prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach prawach i 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 organy skarbowe mogą 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 Zarządu Spółka nie korzysta ze zwolnień podatkowych, a na oferowane przez Emitenta usługi nałożona jest stawka VAT w wysokości 23%. Poza tym Spółka zobowiązana jest płacić podatek dochodowy, którego stawka wynosi 9%.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu 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, poziom inwestycji, wysokość deficytu budżetowego 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 Zarządu 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 portowania i wydawania gier. Sprzedaż portowanych gier Emitenta odbywa się głównie

poprzez polskiego wydawcę Ultimate Games S.A. Ograniczenie sprzedaży na 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 przedmiotowego Sprawozdania Zarządu, z uwagi na dynamikę sytuacji, nie można w sposób jednoznaczny określić wpływu wojny i nałożonych sankcji na działalność, wyniki finansowe czy perspektywy rozwoju Spółki.

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

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

ConsoleWay S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect w dniu 18 stycznia 2024 r. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na rynku NewConnect będzie się charakteryzował niską płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży niniejszych akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

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

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

- 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 niniejszych 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 niniejszych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji niniejszych 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 niniejszymi 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 niniejszymi 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 uchyła decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub naruszenia interesów inwestorów.

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

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

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

Na podstawie art. 78 ust. 4d, w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO, na podstawie ust. 4a lub 4c, Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 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 powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym, zgodnie z przepisami art. 7 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 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 niewykonywania lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

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

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub, pomimo jej nałożenia, nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę

pieniężną, przy czym kara ta, łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO, nie może przekraczać 50.000,00 zł.

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

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

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

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

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

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

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje 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, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o ofercie - 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,
- 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 o ofercie, 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, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto, zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 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 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 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nie omówione wcześniej wymagane informacje.

Art. 49 ust. 2 pkt 3

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W roku obrotowym 2025 Spółka nie prowadziła żadnych badań w dziedzinie badań i rozwoju.

Art. 49 ust. 2 pkt 5

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

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

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

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

Art. 49 ust. 3

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

W ocenie Zarządu Spółki wskaźniki finansowe i niefinansowe nie są istotne do oceny rozwoju, wyników i sytuacji jednostki. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne.

Grzegorz Misztal
Prezes Zarządu
ConsoleWay S.A.