



ConsoleWay

Raport Roczny

ConsoleWay Spółka Akcyjna

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

Warszawa, 19 marca 2026 r.

Spis treści

1.	List do Akcjonariuszy i Inwestorów	3
2.	Podstawowe informacje	4
3.	Wybrane dane finansowe	5
4.	Oświadczenia Zarządu ConsoleWay S.A.	7
5.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	8
6.	Załączniki	12

1. List do Akcjonariuszy i Inwestorów

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Rok 2025 był dla ConsoleWay S.A. okresem bardzo intensywnej pracy, w którym konsekwentnie rozwijaliśmy naszą działalność w obszarze portowania gier na konsole oraz budowaliśmy fundament pod kolejny etap rozwoju Spółki. Minione miesiące potwierdziły, że wypracowany przez nas model operacyjny działa i jest skalowalny. Realizowaliśmy kolejne projekty dla partnerów, utrzymując wysoką jakość i terminowość, co przekłada się na dalsze zaufanie rynku oraz nowe rozmowy dotyczące kolejnych tytułów. Szczególnie istotna pozostaje dla nas współpraca z grupą PlayWay, która niezmiennie jest naszym kluczowym partnerem biznesowym.

Na tym tle warto podkreślić, że porty gry *Crime Scene Cleaner* pozostają naszą wizytówką i jednym z najlepiej ocenianych projektów portingowych w całej grupie PlayWay. Jest to dla nas ważne potwierdzenie kompetencji zespołu oraz kierunku, który obraliśmy kilka lat temu. Widzimy, że jakość naszej pracy realnie przekłada się na pozycję Spółki i otwiera drogę do kolejnych projektów.

Równolegle prowadzimy intensywne rozmowy dotyczące dalszego portowania gier, co pozwala nam z optymizmem patrzeć na kolejne okresy. Utrzymanie ciągłości projektowej i rozbudowa pipeline'u pozostają jednym z naszych priorytetów.

Jednocześnie rok 2025 był dla nas szczególny z jeszcze jednego powodu - kontynuowaliśmy prace nad naszą pierwszą i największą autorską produkcją, *Crown of Greed*. To projekt, który traktujemy jako naturalny kolejny krok w rozwoju Spółki i potencjalny punkt przełomowy w naszej historii.

Premiera gry została zaplanowana na 31 marca 2026 roku. Obecnie jesteśmy na etapie finalizacji produkcji i intensywnych przygotowań do debiutu. Robimy wszystko, co w naszej mocy, aby dostarczyć produkt o wysokiej jakości, który spełni oczekiwania graczy i będzie mógł zaistnieć na rynku.

Wierzimy, że *Crown of Greed* ma potencjał, aby znacząco wpłynąć na dalszy rozwój ConsoleWay S.A. i otworzyć przed Spółką nowe możliwości - zarówno w obszarze własnych produkcji, jak i budowy rozpoznawalności marki.

Wchodzimy w kolejny rok z poczuciem dobrze wykonanej pracy, stabilnym zapleczem projektowym oraz jasno określonym kierunkiem dalszego rozwoju.

Dziękuję Państwu za zaufanie i wsparcie.

Z poważaniem
Grzegorz Misztal
Prezes Zarządu
ConsoleWay S.A.

2. Podstawowe informacje

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. Pełna wersja niniejszego tytułu planowana jest na 31 marca 2026 r.

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.pl
Adres strony internetowej:	www.console-way.com
NIP:	5242756833
REGON:	146490347
KRS:	0000446450

3. Wybrane dane finansowe

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono z PLN na EURO według kursów średnich EUR/PLN ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

Bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31.12.2025 r. średni kurs wyniósł 4,2267,
- na dzień 31.12.2024 r. średni kurs wyniósł 4,2730.

Rachunek zysków i strat i rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

- średnia arytmetyczna w okresie od 01.01.- 31.12.2025 r. wyniosła 4,2372,
- średnia arytmetyczna w okresie od 01.01.- 31.12.2024 r. wyniosła 4,3042.

Przeliczenia dokonano poprzez podzielenie wartości wyrażonych w złotych przez kurs wymiany.

Wyszczególnienie	Średni kurs EUR/PLN na dzień bilansowy (31 grudnia)	Średnia arytmetyczna kursów średnich EUR/PLN z ostatniego dnia każdego miesiąca roku obrotowego
2025	4,2267	4,2372
2024	4,2730	4,3042

Źródło: NBP

Wybrane pozycje bilansu Emitenta

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2025 r.	Stan na dzień 31.12.2024 r.	Stan na dzień 31.12.2025 r.	Stan na dzień 31.12.2024 r.
	PLN	PLN	EUR	EUR
Kapitał własny	3 343 299,36	3 440 130,72	790 995,19	805 085,59
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należność krótkoterminowe	161 741,93	309 026,70	38 266,72	72 320,78
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	617 156,99	608 853,18	146 013,91	142 488,46
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	153 268,79	103 559,68	36 262,05	24 235,82
Suma bilansowa	3 631 068,12	3 635 243,98	859 078,74	850 747,48

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.	Za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.
	PLN	PLN	EUR	EUR

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 866 898,47	2 134 312,66	440 597,20	495 867,45
Amortyzacja	93 193,26	83 433,74	21 994,07	19 384,26
Zysk/strata na sprzedaży	-109 943,93	163 637,42	-25 947,31	38 018,08
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-105 316,85	164 059,96	-24 855,29	38 116,25
Zysk/strata brutto	-95 543,36	179 032,03	-22 548,70	41 594,73
Zysk/strata netto	-96 831,36	158 826,03	-22 852,68	36 900,24

Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych Emitenta

Wyszczególnienie	Za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.	Za okres od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r.	Za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 138,12	-120 920,23	740,61	-28 093,54
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 054,46	-58 037,37	-1 192,88	-13 483,89
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	10 220,15	15 501,68	2 412,01	3 601,52
Przepływy pieniężne netto razem	8 303,81	-163 455,92	1 959,74	-37 975,91

4. Oświadczenia Zarządu ConsoleWay S.A.

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejszym oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Grzegorz Misztal

Prezes Zarządu

ConsoleWay S.A.

OŚWIADCZENIE W PRZEDMIOCIE WYBORU BIEGŁEGO REWIDENTA DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejszym oświadczam, iż wybór firmy audytorskiej, przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego, dokonany został zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, a także, iż firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Grzegorz Misztal

Prezes Zarządu

ConsoleWay S.A.

Wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na terytorium Ukrainy

Spółka, w związku z konfliktem zbrojnym na terenie Ukrainy, nie zidentyfikowała czynników ryzyka, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na działalność operacyjną Spółki, a także wyniki finansowe ani sytuację materialną Emitenta. Spółka nie jest stroną umów z podmiotami z krajów biorących udział w niniejszym konflikcie zbrojnym, a sprzedaż produktów Emitenta na terytorium Rosji i Ukrainy stanowi niewielki odsetek w całości przychodów Spółki. Spółka na bieżąco monitoruje potencjalny wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na Ukrainie na działalność Emitenta w perspektywie kolejnych okresów.

5. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W dniu 1 lutego 2024 r. Zarząd Spółki przekazał raportem EBI nr 2/2024 do publicznej wiadomości oświadczenie Spółki w przedmiocie zakresu przestrzeganych przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect 2024” (Dobre Praktyki 2024). W dniu 5 kwietnia 2024 r. Emitent dokonał aktualizacji przedmiotowego oświadczenia, które zostało opublikowane w raporcie EBI nr 4/2024. Przedmiotowa aktualizacja dotyczyła punktu 3 oraz 12 Dobrych Praktyk 2024.

Poniżej zamieszczono aktualne stanowisko Emitenta w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego. W 2025 r. nie doszło do naruszenia Dobrych Praktyk 2024, natomiast do dnia sporządzenia niniejszego raportu, miało miejsce jedno naruszenie, które zostało opisane w raporcie EBI nr 2/2026 z dnia 3 lutego 2026 r. Przedmiotowe naruszenie dotyczyło nieterminowego przekazania raportu bieżącego na temat rejestracji zmian w Statucie Spółki. Nieterminowe przekazanie raportu bieżącego w niniejszym zakresie zostało spowodowane niedopatrzeniem o charakterze incydentalnym. Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby podobne naruszenia nie miały miejsca w przyszłości.

Treść zasady	Stosowanie zasady TAK/NIE	Komentarz Spółki
1. Oprócz realizowania obowiązków informacyjnych określonych we właściwych przepisach prawa i regulacjach alternatywnego systemu obrotu spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oraz niezwłocznie aktualizuje:		
1.1. podstawowe informacje o spółce, opis jej działalności, a także informację na temat posiadanych spółek zależnych i przedmiocie ich działalności;	TAK	-
1.2. krótki opis modelu biznesowego oraz przyjętej strategii biznesowej, z uwzględnieniem zawartych w strategii obszarów z zakresu ESG;	TAK	Z uwagi na rozmiar Spółki zasady ESG nie są stosowane.
1.3. datę wprowadzenia akcji spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (datę debiutu) oraz wszystkie wcześniejsze nazwy spółki, jeżeli od daty debiutu firma spółki uległa zmianie;	TAK	-

1.4. skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe osób wchodzących w skład tych organów;	TAK	-
1.5. informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	TAK	-
1.6. dokumenty korporacyjne spółki;	TAK	-
1.7. udostępniane interesariuszom materiały informacyjne na temat spółki, przyjętej strategii i jej realizacji;	TAK	-
1.8. wybrane dane finansowe i opublikowane prognozy;	TAK	Aktualnie Spółka nie zamierza sporządzać prognoz finansowych. W przypadku, gdyby Spółka zdecydowała się sporządzić i opublikować prognozy finansowe, opinia publiczna zostanie poinformowana przez Spółkę, zgodnie z obowiązującymi przepisami.
1.9. aktualną strukturę akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce;	TAK	-
1.10. dokumenty informacyjne spółki, prospekty wraz z suplementami oraz inne dokumenty będące podstawą oferty publicznej akcji lub wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu;	TAK	-
1.11. raporty bieżące i okresowe opublikowane przez spółkę w ciągu ostatnich 5 lat;	TAK	-
1.12. kalendarium publikacji raportów finansowych, publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów;	TAK	-
1.13. sekcję pytań zadawanych spółce zarówno przez akcjonariuszy, jak i osoby niebędące akcjonariuszami, wraz z odpowiedziami udzielonymi przez spółkę;	NIE	W ocenie Zarządu Spółki wszystkie istotne informacje na temat działalności Emitenta przekazywane są poprzez raporty bieżące i okresowe Spółki.
1.14. informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy;	TAK	-

1.15. opublikowane w ostatnim raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu przez spółkę zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym dokumencie;	TAK	-
1.16. dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem dedykowanego adresu e-mail lub numeru telefonu.	TAK	-
2. Zakres aktywności zawodowej osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej powinien zapewnić sprawne i wydajne zarządzanie spółką oraz sprawowanie efektywnego nadzoru w zakresie realizacji celów strategicznych i osiągniętych wyników.	TAK	-
3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.	NIE	Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Spółka nie spełnia niniejszej zasady.
4. Członek zarządu lub rady nadzorczej powinien unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka organu spółki. O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu lub rady nadzorczej niezwłocznie informuje pozostałych członków właściwego organu spółki oraz nie bierze udziału w dyskusji i głosowaniu nad uchwałą w sprawie, w której w stosunku do jego osoby może wystąpić konflikt interesów.	TAK	-
5. Spółka zapewnia rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, w tym ryzykiem dotyczącym sporządzania sprawozdań finansowych, oraz w zakresie nadzoru zgodności działalności z prawem, a także funkcję audytu wewnętrznego. Rozwiązania przyjęte przez spółkę w tym zakresie powinny być dostosowane do wielkości spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności, jak również do poziomu ryzyka związanego z jej prowadzeniem.	TAK	Z uwagi na wielkość Spółki formalne rozwiązania w niniejszym zakresie nie zostały wprowadzone.

6. Rada nadzorcza w ramach przysługujących jej uprawnień monitoruje proces sporządzania sprawozdań finansowych. W tym celu rada nadzorcza co najmniej zapoznaje się z harmonogramem prac koniecznych dla sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami i omawia ten harmonogram z zarządem spółki, a także utrzymuje komunikację z biegłym rewidentem wybranym do badania sprawozdania finansowego.	TAK	-
7. Rada nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.	TAK	-
8. Zarząd spółki, zwołując walne zgromadzenie, dokonuje wyboru terminu, miejsca i formy walnego zgromadzenia tak, by umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	-
9. W przypadku otrzymania przez zarząd informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych zarząd niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	-
10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	-
11. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	-

12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.	NIE	Spółka nie stosuje niniejszej zasady, ponieważ jej przestrzeganie mogłoby negatywnie wpłynąć na sprawność i efektywność realizacji prowadzonych projektów. Niemniej Zarząd Spółki zapewnia, iż nie dopuszcza, aby w trakcie przedmiotowych transakcji, interesy różnych grup akcjonariuszy Emitenta przeważały nad interesem Spółki.
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	Spółka podkreśla, iż nie będzie odpowiadała na pytania, które naruszają tajemnicę przedsiębiorstwa lub związane są informacjami poufnymi jeszcze nie podanymi do wiadomości publicznej.
14. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	-

6. Załączniki

1) Sprawozdanie Finansowe

Załącznik nr 1 - Sprawozdanie finansowe ConsoleWay S.A. za rok obrotowy 2025.

2) Informacja dodatkowa

Załącznik nr 2 – Informacja dodatkowa do Sprawozdania finansowego ConsoleWay S.A. za rok obrotowy 2025.

3) Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Załącznik nr 3 – Sprawozdanie Zarządu z działalności ConsoleWay S.A. za rok obrotowy 2025.

4) Sprawozdanie Biegłego Rewidenta z Badania Sprawozdania Finansowego

Załącznik nr 4 – Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z badania Sprawozdania finansowego ConsoleWay S.A. za rok obrotowy 2025.