



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI**

ICE CODE GAMES S.A.

ORAZ

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ICE CODE GAMES S.A.**

W ROKU 2025

Warszawa, dn. 19 marca 2026 r.

1. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.

1.1. Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej.

Firma	Ice Code Games S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa
Tel./fax	12 654 05 19
Internet	www.icecodegames.com
E-mail	ir@icecodegames.com
KRS	0000282571
REGON	020512760
NIP	8971729452

1.1.1. Przedmiot działalności Spółki.

Ice Code Games S.A. (dalej: „Ice Code Games”, „Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”) jest studiem game deweloperskim, założonym w 2017 r., będącym twórcą gier Re-Legion, Hard West 2, Rogue Waters, Nightmare Frontier oraz kilku mniejszych tytułów na PC, urządzenia mobilne oraz VR. Spółka liczy niemal dwudziestu twórców, pracujących nad grami i zestawem narzędzi.

Spółka jest Jednostką Dominującą wobec Outstanding Move Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz wobec Investlab ASI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, z którymi tworzy Grupę Kapitałową Ice Code Games („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”). Studio specjalizuje się w grach strategicznych i taktycznych.

W 2020 r. Spółka nawiązała współpracę z Good Shepherd Entertainment. Efektem tej współpracy jest gra „Hard West 2”, będąca sequel'em wydanej w 2015 r. strategicznej gry turowej, której premiera miała miejsce 4 sierpnia 2022 roku.

Z kolei 30 września 2024 r. miała miejsce premiera kolejnej gry wyprodukowanej przez Spółkę, tj. Rogue Waters we współpracy z wydawcą TripWire Interactive. Gra trafiła także na platformy konsolowe Xbox i PlayStation oraz Nintendo Switch.

W czerwcu 2025 r. studio wydało kolejny tytuł „Nightmare Frontier” w formule Early Access oraz rozpoczęło współpracę z wydawcą, który sfinansuje produkcję oraz marketing pełnej wersji gry. Jednocześnie prowadzone są prace nad systemem „Supremus – „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w celu opracowania innowacyjnego systemu wspierającego

proces projektowania gier poprzez uzyskiwanie obserwacji na temat przebiegów rozgrywki z wykorzystaniem sztucznej inteligencji pod nazwą „Supremus”, o wartości 13,1 mln zł, na który studio otrzymało dotację z programu Ścieżka SMART FENG.

W 2025 roku Spółka podjęła jednoznaczną decyzję strategiczną, aby przekształcić się z typowego dewelopera gier, w platformę dwusilnikową składającą się z:

- Silnika Treści Cyfrowych i Technologii – skoncentrowanego, kapitałowo efektywnego na tworzeniu gier i narzędzi AI;
- Silnika Skarbca Aktywów Cyfrowych (DATCO) – regulowanego Bitcoin Yield Treasury, ukierunkowanego na długoterminowy wzrost BTC na akcję.

Celem Grupy jest utrzymywanie segmentu gier jako zwinnego, oportunistycznego i rentownego, przy jednoczesnym umocnieniu BTC Treasury jako strukturalnego fundamentu wartości dla akcjonariuszy.

1.1.2. Kapitał zakładowy Spółki.

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała dwóch podwyższeń kapitału zakładowego:

- I. W dniu 17 czerwca 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Sąd”) zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 12.707.802,70 zł do kwoty 12.891.149,90 zł, dokonanego w drodze emisji 1.833.472 akcji serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.
Akcje serii J Spółki, wyemitowane zostały na podstawie Uchwały nr 4/11/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2024 r. sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej (z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy).
- II. W dniu 30 października 2025 r. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 12 891 149,90 zł do kwoty 17 796 269,90 zł, dokonane w drodze emisji 49 051 200 akcji serii K o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.
Akcje serii K wyemitowane zostały na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 31 lipca 2025 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, która została zmieniona uchwałą Zarządu Spółki z dnia 20 sierpnia 2025 roku. Emisja akcji serii K została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 17.796.269,90 zł (siedemnaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć złotych i dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na 177.962.699 (sto siedemdziesiąt siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

1. 6.420.000 (sześć milionów czterysta dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
2. 2.093.220 (dwa miliony dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
3. 2.228.914 (dwa miliony dwieście dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
4. 169.000 (sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,

5. 912.227 (dziewięćset dwanaście tysięcy dwieście dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
6. 176.666 (sto siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
7. 650.000 (sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
8. 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja,
9. 114.368.000 (sto czternaście milionów trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
10. 1.833.472 (jeden milion osiemset trzydzieści trzy czterysta siedemdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,
11. 49.051.200 (czterdzieści dziewięć milionów pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

Akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H, J oraz K zostały opłacone gotówką. Akcje serii I zostały pokryte w wyniku połączenia Spółki ze spółką pod firmą ICE CODE GAMES spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000662489, NIP 5223083787, REGON 366569268, dokonanego na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku ICE CODE GAMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane akcje serii I, które Spółka wydała wspólnikom ICE CODE GAMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym ICE CODE GAMES spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

1.1.3. Akcjonariat Spółki.

Akcjonariat Spółki według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji w kapitale	% głosów na WZ
January Ciszewski	50 246 020	50 246 020	28,23%	28,23%
Porozumienie akcjonariuszy z dnia 11.08.2022 r.: Paweł Wilk i Ewa Baczyńska-Wilk	41 912 969	41 912 969	23,55%	23,55%
Mateusz Pilski	18 641 984	18 641 984	10,48%	10,48%
Pozostali	67 161 726	67 161 726	37,74%	37,74%
Razem	177 962 699	177 962 699	100,00%	100,00%

Wykaz powyższego akcjonariatu został przedstawiony w oparciu o otrzymane przez Spółkę zawiadomienia akcjonariuszy w trybie art. 69 ustawy o ofercie, a także informacje otrzymane od akcjonariuszy, przy czym udział procentowy akcjonariuszy został przedstawiony w oparciu o ostatnio przekazaną w trybie zawiadomienia liczbę akcji i głosów oraz ich przeliczenia przez

Spółkę w stosunku do aktualnej liczby akcji i głosów, w konsekwencji rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 października 2025 r. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 49.051.200 akcji serii K.

1.1.4. Organy Spółki.

Zarząd:

W dniu 29 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania do Zarządu Spółki na nową wspólną 5-letnią kadencję:

- Pana Mateusza Pilskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- Pana Pawła Wilka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- Pana Łukasza Górskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Powyższe powołania stały się skuteczne z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, tj. z dniem 7 maja 2025 r.

W dniu 16 maja 2025 r. Pan Paweł Wilk złożył rezygnację z Zarządu, w tym z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 16 maja 2025 roku, pozostając związany ze Spółką i w obszarze wspierania jej działalności, przede wszystkim na zakresie rozwoju biznesowego Spółki.

W dniu 18 września 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki w drodze podjętych uchwał zmieniła funkcję w Zarządzie Panu Mateuszowi Pilskiemu, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Pawła Łaskarzewskiego.

W wyniku powyższych zmian, na dzień 31 grudnia 2025 r., a także na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

- Pan Paweł Łaskarzewski - Prezes Zarządu,
- Pan Mateusz Pilski - Wiceprezes Zarządu,
- Pan Łukasz Górski - Wiceprezes Zarządu.

Mandaty obecnych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia się Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2030.

Rada Nadzorcza:

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Pani Kamila Dulcka-Maksara - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pani Hanna Marszałkowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Wykurz - Członek Rady Nadzorczej,
- Pani Patrycja Ignacy - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Oskar Kopiński - Członek Rady Nadzorczej.

Mandaty obecnych Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2025.

1.2. Spółki grupy kapitałowej, do której należy Jednostka Dominująca oraz jednostki współzależne i stowarzyszone.

1) Outstanding Move Games Sp. z o.o.

W dniu 24 stycznia 2023 r. Sąd zarejestrował w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0001015123 spółkę zależną Emitenta, pod firmą Outstanding Move Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Outstanding Move Games”). Kapitał zakładowy Outstanding Move Games wynosi 5.000,00 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Wszystkie udziały są własnością Emitenta.

Podstawowe dane spółki zależnej:

Firma	Outstanding Move Games
Forma prawna	Spółka z o.o.
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Stefana Batorego 18/108, 02-591 Warszawa
Data rejestracji	24.01.2023 r.
Kapitał zakładowy	5 000,00 zł
Liczba posiadanych udziałów przez Spółkę	100
Procent posiadanych udziałów przez Spółkę	100%
KRS	0001015123
REGON	524268665
NIP	5273038702

Outstanding Move Games prowadzi działalność związaną z doradztwem, tworzeniem elementów składowych i testowaniem oprogramowania i gier komputerowych.

2) Investlab ASI Sp. z o.o.

W dniu 25 września 2025 r. Spółka nabyła łącznie 400 udziałów, stanowiących na dzień 31.12.2025 r. 80% udziałów w spółce Investlab ASI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, gdzie pozostałe 20% stanowiły udziały nabyte przez tą spółkę w celu ich umorzenia. Po dniu bilansowym tj. 26 lutego 2026 r. sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki, w wyniku umorzenia tych udziałów i obecnie Spółka posiada 100% udziałów w tym podmiocie. Nabycie nastąpiło za łączną cenę 128.000,00 zł.

Podstawowe dane spółki zależnej:

Firma	Investlab Alternatywna Spółka Inwestycyjna
Forma prawna	Spółka z o.o.
Kraj siedziby	Polska
Siedziba	Kraków
Adres	ul. Czarnowiejska 13/4, 31-126 Kraków
Data rejestracji	17.01.2022 r.
Kapitał zakładowy	20 000,00 zł
Liczba posiadanych udziałów przez Spółkę	400
Procent posiadanych udziałów przez Spółkę	100%
KRS	0000947140
REGON	520968503
NIP	6762609872

W dniu 17 grudnia 2025 r. InvestLab ASI sp. z o.o. przyjęła nową politykę inwestycyjną oraz strategię inwestycyjną, polegającą na rozszerzeniu profilu inwestycyjnego na obszar kryptoaktywów, ze szczególnym uwzględnieniem kryptowaluty Bitcoin, przy czym kryptoaktywa (w tym kryptowaluty) mogą stanowić do 60% wartości aktywów ASI. Do innych rodzajów lokat inwestycyjnych, w które może inwestować InvestLab ASI sp. z o.o. zaliczają się akcje, udziały, spółki osobowe, bankowego lokaty pieniężne, waluty USD, EUR CHF, które stanowią bazę kapitałową do akumulacji aktywów cyfrowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała jednostek współzależnych i stowarzyszonych.

1.3. Oddziały i zakłady Jednostki Dominującej.

Spółka posiada oddział w Krakowie (31-559), przy ul. Grzegórzeckiej 67d lok.26.

1.4. Akcje własne.

Spółka nie posiada akcji własnych.

1.5. Zasoby: ludzkie, rzeczowe oraz niematerialne i prawne.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Emitent zatrudniał 5 pracowników na umowę o pracę, co w przeliczeniu na etaty dawało 4,5 etatu.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa zatrudniała 5 pracowników na umowę o pracę, co w przeliczeniu na etaty dawało 4,5 etatu.

1.6. Informacje na temat kluczowych zasobów niematerialnych

- **Prawa własności intelektualnej do gier komputerowych** – Spółka posiada autorskie prawa majątkowe do gier, które sama tworzy. Najważniejsze z nich to gry strategiczne i taktyczne, tj. prawo pierwszeństwa do wydawania kolejnej gry z serii Hard West oraz prawa do gry Nightmare Frontier. Spółka planuje dalszy rozwój własnych IP, koncentrując się na wykorzystywaniu technologii wypracowanej przy tych produkcjach.
- **Technologie i know-how** – W wyniku realizacji poprzednich projektów, szczególnie gier takich jak „Hard West 2” oraz „Rogue Waters”, Spółka wypracowała istotne zasoby wiedzy technologicznej oraz know-how, które zamierza wykorzystywać przy kolejnych produkcjach, aby przyspieszyć ich rozwój i obniżyć koszty produkcji.
- **Systemy wspierające projektowanie gier oparte o sztuczną inteligencję:**
 - **DEMIURG** – wspierany sztuczną inteligencją system kreacji treści do gier z widokiem z lotu ptaka, na którego realizację studio otrzymało dotację z programu Gameln,.
 - **Supremus** – innowacyjny system wspierający proces projektowania gier poprzez uzyskiwanie obserwacji na temat przebiegów rozgrywki z wykorzystaniem sztucznej inteligencji, na którego realizację studio otrzymało dotację z programu FENG.
- **Marka i reputacja na rynku** – Spółka cieszy się zaufaniem graczy i posiada uznaną pozycję w specyficznej niszy gier strategicznych i taktycznych, co potwierdzają m.in. wysokie oceny gier „Hard West 2” i „Nightmare Frontiers”.
- **Zespół specjalistów** – Ice Code Games zatrudnia zespół doświadczonych specjalistów z branży IT i produkcji gier. Zespół ten ma kluczowe znaczenie dla działalności produkcyjnej Spółki.

Te zasoby niematerialne stanowią kluczowy element działalności Ice Code Games i mają strategiczne znaczenie dla dalszego rozwoju firmy.

1.7. Wyjaśnienie, w jaki sposób model biznesowy Spółki zależy od kluczowych zasobów niematerialnych oraz w jaki sposób zasoby te stanowią źródło tworzenia wartości dla Spółki

Podstawowy model biznesowy Ice Code Games opiera się na produkcji i wydawaniu gier wideo, a jego sukces jest ściśle powiązany z wartością kluczowych zasobów niematerialnych, które stanowią fundament działalności operacyjnej i strategii rozwoju Spółki.

Wartości niematerialne i prawne Ice Code Games można podzielić na następujące główne kategorie, które bezpośrednio wpływają na model biznesowy:

Autorskie prawa majątkowe do własnych IP (gier komputerowych)

Spółka tworzy gry komputerowe oparte na własnych koncepcjach (IP – Intellectual Property), takich jak na przykład „Nightmare Frontier”. Posiadanie praw autorskich do gier, pozwala na swobodne zarządzanie markami, ich rozwijanie oraz pełne wykorzystanie komercyjne. Dzięki temu Spółka:

- uzyskuje kontrolę nad całym cyklem życia produktu (od prototypu po finalną dystrybucję),
- może elastycznie reagować na potrzeby rynku,
- potencjalnie maksymalizuje marżę, unikając konieczności dzielenia się zyskami ze sprzedawcą z podmiotami zewnętrznymi (wydawcami).

Zaawansowane technologie i know-how

Doświadczenia zdobyte podczas produkcji wcześniejszych tytułów (np. „Hard West 2”, „Rogue Waters”) oraz realizacja projektów technologicznych DEMIURG i Supremus, są istotnym zasobem niematerialnym. Umożliwiają one:

- skrócenie czasu produkcji nowych tytułów poprzez wykorzystanie sprawdzonych narzędzi i technologii,
- obniżenie kosztów produkcyjnych dzięki ponownemu wykorzystaniu assetów, mechanik i procesów,
- efektywne prototypowanie, weryfikację rynkową i szybkie reagowanie na zmiany technologiczne, co zwiększa konkurencyjność Spółki.

Technologie DEMIURG oraz Supremus, wykorzystujące sztuczną inteligencję, pozwalają optymalizować projektowanie treści i mechanik gier, dając Spółce przewagę technologiczną nad konkurencją.

Know-how zespołu

Doświadczenie i specjalistyczna wiedza zespołu Ice Code Games są kluczowe dla sukcesu projektów Spółki. Specjalistyczne umiejętności kadry są fundamentem efektywnej realizacji projektów, wpływając na:

- wysoką jakość i unikalność oferowanych gier z gatunku taktycznych,
- umiejętność szybkiego dostosowywania się do zmian rynkowych,
- zdolność skutecznego wdrażania założeń strategicznych (np. formuły Early Access),
- zmniejszenie ryzyka produkcyjnego oraz operacyjnego.

Zatrzymanie i rozwój tego zespołu są kluczowymi celami Spółki, gdyż utrata kluczowych pracowników mogłaby znacząco wpłynąć na procesy produkcyjne i rentowność projektów.

1.8. Wpływ działalności Grupy Kapitałowej na środowisko naturalne.

Działalność Grupy Kapitałowej nie wpływa ujemnie na środowisko naturalne.

1.9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka Ice Code Games intensywnie pracuje nad projektem „Supremus”, realizowanym w ramach Funduszy Europejskich (Projekt FENG.01.01.-IP.-1279/23), którego pełny tytuł brzmi: „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w celu opracowania innowacyjnego systemu wspierającego proces projektowania gier poprzez uzyskiwanie obserwacji na temat przebiegów rozgrywki z wykorzystaniem sztucznej inteligencji pod nazwą Supremus”. Całkowita wartość Projektu wynosi 13 096 792,98 zł, natomiast wysokość wkładu z Funduszy Europejskich to 9 500 481,20 zł. Umowę o dofinansowanie zawarto 30 grudnia 2023 roku z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP), a zakończenie realizacji przewidziano na 31 maja 2026 roku.

Obecnie prace przebiegają zgodnie z założonym harmonogramem a zadania związane z projektem są na bieżącą weryfikowane i akceptowane przez PARP.

Opracowanie narzędzia pozwoli na wczesne wykrywanie usterek i niedociągnięć w tworzonych grach, znacząco skracając czas oraz zmniejszając koszty prowadzenia prac deweloperskich. Wykorzystanie tego narzędzia będzie więc wpisywało się w aktualną strategię firmy w obszarze tworzenia gier.

1.10. Informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej, branży i czynnikach makroekonomicznych.

W dniu 20 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął strategię rozwoju na lata 2025-2027, obejmującą sprawniejsze prototypowanie i testowanie gier, wczesną komunikację z graczami, wydawanie tytułów w formule Early Access, wykorzystywanie istniejącej technologii i know-how (m.in. z „Hard West 2”, „Rogue Waters” oraz projektu „Supremus”), stopniowe uniezależnianie się od zewnętrznych wydawców, budowanie stabilnego portfolio z regularnymi premierami oraz dalszym rozwojem wydanych gier, a także tworzenie gier w krótkich cyklach produkcyjnych w oparciu o własne IP i elastyczne dostosowywanie się do zmian na rynku, z długoterminowym celem osiągnięcia pełnej samodzielności wydawniczej.

Ice Code Games ugruntowało swoją pozycję jako rozpoznawalny twórca gier strategicznych i taktycznych, takich jak Hard West 2, Rogue Waters czy Nightmare Frontier, wspieranych przez autorskie narzędzia, m.in. system AI SUPREMUS.

W 2025 roku Spółka podjęła jednoznaczną decyzję strategiczną, aby przekształcić się z czystego typowego dewelopera gier w platformę dwusilnikową składającą się z:

- Silnika Treści Cyfrowych i Technologii – skoncentrowanego, kapitałowo efektywnego na tworzeniu gier i narzędzi AI;
- Silnika Skarbca Aktywów Cyfrowych (DATCO) – regulowanego Bitcoin Yield Treasury, ukierunkowanego na długoterminowy wzrost BTC na akcję.

Celem Grupy jest utrzymywanie segmentu gier jako zwinnego, oportunistycznego i rentownego, przy jednoczesnym umocnieniu BTC Treasury jako strukturalnego fundamentu wartości dla akcjonariuszy.

1.11. Informacje o segmentach działalności oraz sezonowości.

1) Segment produkcyjno-wydawniczy gier komputerowych:

W związku z polepszającą się, ale ciągle wymagającą sytuacją rynkową w segmencie gier stricte taktycznych, Spółka zamierza bardziej selektywnie podchodzić do rozwoju kolejnych projektów w tym obszarze, przy jednoczesnym poszukiwaniu nisz o większym potencjale sprzedażowym. Jednocześnie Spółka planuje w możliwie szerokim zakresie wykorzystywać i komercjalizować technologię, narzędzia oraz know-how wypracowane w toku realizacji gier taktycznych, traktując je jako istotny zasób wspierający rozwój kolejnych projektów.

Mając na uwadze dobre oceny gry „Nightmare Frontier”, poniesienie już istotnej części nakładów na ten projekt oraz zawarcie umowy wydawniczej dotyczącej tej gry, Spółka nadal planuje rozwijać ten tytuł, a także dalej wykorzystywać technologię i kompetencje wytworzone w toku prac nad tym projektem. W ocenie Zarządu potwierdza to wartość wypracowanych rozwiązań oraz zasadność ich dalszego wykorzystania zarówno w ramach rozwoju „Nightmare Frontier”, jak i przy realizacji nowych projektów, w tym z użyciem rozwijanych narzędzi opartych na sztucznej inteligencji.

2) Segment Bitcoin Treasury:

Drugim segmentem działalności Spółki jest strategia skarbcowa oparta na Bitcoinie („Bitcoin Treasury”), której celem jest utworzenie długoterminowej rezerwy strategicznej w postaci kryptoaktywa Bitcoin oraz jej stopniowa, systematyczna akumulacja. Spółka przyjęła konserwatywne, pasywne podejście do zarządzania tym aktywem – bez prowadzenia działań o charakterze spekulacyjnym czy tradingowym. Zakupy Bitcoina finansowane będą z przyszłych nadwyżek gotówkowych, środków generowanych w ramach działalności operacyjnej oraz z projektów inwestycyjnych realizowanych przez spółkę zależną Investlab ASI sp. z o.o. Zgromadzone bitcoiny nie będą wykorzystywane do bieżącego finansowania działalności, lecz stanowić będą „żelazną rezerwę” Spółki, której rolą jest długoterminowe zabezpieczenie wartości oraz wzmocnienie stabilności finansowej Grupy w perspektywie wielu lat.

Oba filary działalności Spółki, produkcyjno-wydawniczy oraz skarbcowy (Bitcoin Treasury), pozostają aktywne i są konsekwentnie rozwijane. Efekty ich realizacji widoczne są już w działaniach wykonanych do dnia bilansowego tj. Spółka pracuje nad kolejnymi grami jak i ma przygotowaną strukturę do rozpoczęcia akumulacji w ramach skarbcza. Zarząd ocenia, że

powyższa strategia pozwoli na zbudowanie trwałych fundamentów wzrostu wartości Spółki oraz zwiększy jej odporność na zmienność rynkową.

Sezonowość prowadzonej działalności Spółki i Grupy Kapitałowej wynika ze specyfiki rynku, na którym funkcjonuje. Rynek gier cechuje znaczna sezonowość. Największe obroty Grupa Kapitałowa odnotowuje w okresach następujących bezpośrednio po wprowadzeniu na rynek nowej gry oraz po wprowadzeniu gry na kolejną platformę dystrybucyjną. Pomiedzy premierami kolejnych gier przychody Grupy Kapitałowej są istotnie niższe. Powoduje to różnice w wartości przychodów Grupy Kapitałowej w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Sezonowość taka jest przy tym typowa dla większości producentów gier. Grupa Kapitałowa stara się minimalizować efekt sezonowości poprzez dywersyfikację oferty produktów oraz odpowiednie planowanie terminów wprowadzania na rynek kolejnych produktów (gier).

2. RYZYKA I ZAGROŻENIA, NA JAKIE JEST NARAŻONA SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA.

2.1. Ryzyka i zagrożenia.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej

- *Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Emitenta*

Grupa Kapitałowa Ice Code Games realizuje strategię rozwoju opartą na dwóch filarach działalności: produkcji i wydawaniu gier wideo oraz budowie długoterminowej rezerwy strategicznej w postaci kryptoaktywa Bitcoin (BTC Treasury). Realizacja przyjętej strategii uzależniona jest od szeregu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, w tym sytuacji na rynku gier wideo, dostępności finansowania, rozwoju technologicznego oraz zmienności rynku aktywów cyfrowych. W związku z tym nie można wykluczyć ryzyka, że przyjęte założenia strategiczne nie zostaną w pełni zrealizowane lub że ich realizacja będzie przebiegała w tempie odmiennym od pierwotnie zakładanego.

W obszarze podstawowej działalności Spółki, tj. produkcji gier komputerowych, istotnym czynnikiem ryzyka jest wysoka konkurencyjność rynku oraz nieprzewidywalność reakcji odbiorców na nowe tytuły. Sukces komercyjny gry zależy od wielu elementów, w tym jakości produktu, momentu premiery, skuteczności działań marketingowych, wsparcia wydawniczego oraz ogólnej koniunktury w danym segmencie rynku. W rezultacie nawet projekty spełniające wysokie standardy produkcyjne mogą nie osiągnąć zakładanego poziomu sprzedaży.

Realizacja strategii w segmencie gier wideo wiąże się również z ryzykiem związanym z procesem produkcyjnym, w tym możliwością wystąpienia opóźnień w harmonogramach projektowych, przekroczenia budżetów produkcyjnych, trudności w pozyskaniu odpowiednich partnerów wydawniczych lub konieczności zmiany modelu dystrybucji. Czynniki te mogą wpływać zarówno na moment uzyskania przychodów z nowych tytułów, jak i na ich ostateczny poziom.

Dodatkowo strategia zakłada wykorzystanie nowych technologii, w tym narzędzi opartych na sztucznej inteligencji, w celu zwiększenia efektywności procesów produkcyjnych. Pomimo potencjalnych korzyści technologicznych nie można wykluczyć ryzyka, że wdrażanie takich rozwiązań będzie wymagało większych nakładów czasowych lub finansowych niż pierwotnie zakładano albo że ich efektywność okaże się niższa od oczekiwanej.

Drugim elementem strategii jest budowa skarbcza Bitcoina (BTC Treasury) jako długoterminowej rezerwy strategicznej. Realizacja tego filaru działalności wiąże się z ryzykiem zmienności cen kryptoaktywów, w szczególności Bitcoina, którego wartość rynkowa może podlegać istotnym wahaniom w krótkim i średnim okresie. Wahania te mogą wpływać na wartość aktywów posiadanych przez Grupę oraz na postrzeganie sytuacji finansowej Spółki przez rynek.

Ponadto, działalność w obszarze kryptoaktywów może podlegać zmianom otoczenia regulacyjnego, zarówno na poziomie krajowym, jak i europejskim. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących obrotu lub przechowywania kryptoaktywów, w tym w szczególności wynikające z rozwoju regulacji unijnych, mogą w przyszłości wpłynąć na sposób realizacji strategii BTC Treasury lub wymagać dostosowania modelu organizacyjnego tej działalności.

Nie można również wykluczyć ryzyka związanego z dostępnością finansowania niezbędnego do realizacji strategii, w szczególności w przypadku planowanego pozyskiwania środków w drodze emisji akcji lub innych instrumentów finansowych. W przypadku ograniczonego zainteresowania inwestorów lub pogorszenia warunków rynkowych, Spółka może być zmuszona do zmiany harmonogramu lub zakresu realizacji poszczególnych elementów strategii.

W ocenie Zarządu przyjęta strategia stanowi racjonalny kierunek rozwoju Spółki w obecnych warunkach rynkowych, jednak ze względu na wskazane powyżej czynniki nie można wykluczyć, że jej realizacja będzie przebiegała w sposób odmienny od pierwotnych założeń lub że osiągnięcie zakładanych efektów nastąpi w innym horyzoncie czasowym.

Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczanie wskazanego ryzyka poprzez dywersyfikację źródeł przychodów, utrzymywanie dyscypliny kosztowej w procesach produkcyjnych oraz stopniowe rozwijanie portfela projektów o zróżnicowanych profilach rynkowych. W obszarze działalności gamingowej Spółka dąży do ograniczania ryzyk projektowych poprzez współpracę z doświadczonymi partnerami wydawniczymi, etapowe zarządzanie procesem produkcji (kamienie milowe), wykorzystanie narzędzi analitycznych i testowych wspierających projektowanie gier oraz rozwój własnych technologii zwiększających efektywność produkcji. W odniesieniu do filaru BTC Treasury Spółka zakłada prowadzenie konserwatywnej polityki zarządzania aktywami, obejmującej pasywne podejście do akumulacji Bitcoina, stosowanie procedur bezpieczeństwa w zakresie przechowywania aktywów cyfrowych oraz bieżące monitorowanie zmian w otoczeniu regulacyjnym i rynkowym. Jednocześnie realizacja strategii planowana jest w sposób etapowy, z uwzględnieniem dostępności finansowania oraz aktualnej sytuacji rynkowej.

- *Ryzyko produkcji gry podobnej do istniejących i naruszenia własności intelektualnych*

Zespół deweloperski Spółki, prowadząc prace nad autorskimi produkcjami, inspirowany jest również powstałymi już produkcjami taktycznymi i strategicznymi, które osiągnęły sukces na rynku gier. Jest to m.in. „Hard West”, którego kontynuację Spółka stworzyła w 2022 roku pod nazwą „Hard West 2”. Dlatego też, istnieje ryzyko wystąpienia podobieństw pomiędzy produkcjami w zakresie oprawy graficznej, fabuły czy zastosowanych w grach mechanik. Ewentualne dostrzeżenie podobieństw produkcji do innych tytułów, może negatywnie wpłynąć na odbiór gry przez użytkowników, a także narazić Spółkę na potencjalne koszty z tytułu naruszeń praw autorskich innych podmiotów lub stwierdzenie plagiatu, mogące uniemożliwić dalszą dystrybucję gry. Zarząd Emitenta zaznacza jednak, że każdorazowo całość pomysłu na realizowane przez Spółkę gry jest autorska.

- *Ryzyko związane z utratą płynności finansowej*

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku posiadała 1.076.540,64 PLN środków pieniężnych w kasie i na rachunkach, należności krótkoterminowych (do 12 miesięcy) od pozostałych jednostek w wysokości 271.955,85 PLN oraz 1.433.911,73 PLN zobowiązań krótkoterminowych (w tym 885.499,38 PLN z tytułu kredytów i pożyczek). W związku z powyższym, istnieje ryzyko, iż Spółka nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań, w tym kosztów produkcyjnych gier, co może skutkować opóźnieniami w zakładanym harmonogramie produkcji i odroczenie w czasie przyszłych wpływów ze sprzedaży. Wskazane okoliczności również w perspektywie długoterminowej mogą wywierać negatywny wpływ na wizerunek Emitenta oraz jego działalność.

- *Ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń*

Emitent w trybie ciągłym współpracuje z osobami, które są wysokiej klasy specjalistami z doświadczeniem w branży IT oraz produkcji gier. Istotną częścią zespołu są programiści i deweloperzy. W 2025 roku suma kosztów przeznaczonych na usługi obce oraz wynagrodzenia wraz z narzutami wyniosła 1.930.040,17 PLN, co stanowi 90,64% kosztów działalności operacyjnej. W ramach kosztów usług obcych oprócz wynagrodzeń programistów współpracujących ze Spółką na podstawie kontraktów B2B, ujmowane są koszty stałe, takie jak koszty najmu powierzchni biurowej, obsługi administracyjnej, prawne, księgowe i inne. W związku z niekorzystną globalną sytuacją gospodarczą istnieje ryzyko, że Spółka zmuszona będzie do podwyższenia wynagrodzeń dla pracowników, co przełoży się na zwiększenie pozycji kosztowej i obniżenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

- *Ryzyko utraty kluczowych pracowników*

Rozwijający się rynek gier wideo na świecie może tworzyć otoczenie sprzyjające odchodzeniu pracowników do innych podmiotów działających w branży. Potencjalna utrata części zespołu bądź poszczególnych jego członków, może przełożyć się na utratę niezbędnych umiejętności czy doświadczenia i może wiązać się z obniżeniem produktywności oraz opóźnieniami w procesie produkcyjnym realizowanych projektów. Utrata jednego lub kilku z kluczowych pracowników mogłaby znacząco utrudnić i spowolnić prace produkcyjne nad produkcją autorskiego tytułu, ze względu na doświadczenie i posiadany know-how członków zespołu Emitenta. Pozyskanie nowego pracownika na wolne stanowisko wiązałoby się z przedłużeniem prac produkcyjnych, procesem rekrutacyjnym i wdrożeniowym nowego pracownika oraz możliwego poniesienia wyższych kosztów wynagrodzeń, ze względu na dużą dynamikę płac dla specjalistów z sektora IT, co może mieć negatywny wpływ zarówno na działalność operacyjną Spółki jak i na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

- *Ryzyko zmienności cen Bitcoina*

Ekspozycja na Bitcoina będzie realizowana głównie za pośrednictwem Investlab ASI, dlatego z perspektywy Ice Code Games ryzyko to ma charakter pośredni, lecz w ujęciu skonsolidowanym może bezpośrednio wpływać na wartość aktywów Grupy. Silne spadki kursu BTC mogą obniżać wartość portfela aktywów cyfrowych, wymuszać odpisy aktualizujące lub pogarszać wynik finansowy i poziom kapitałów własnych. Zmiany ceny BTC nie powodują samych w sobie przepływów pieniężnych, ale mogą wpływać na decyzje o zakupie, sprzedaży lub utrzymywaniu większych buforów płynności. W okresach wysokiej zmienności lub niższej płynności rynkowej, może wystąpić konieczność sprzedaży aktywów na mniej korzystnych warunkach. Ryzyko to ograniczają limity inwestycyjne i dywersyfikacja portfela stosowane przez Investlab ASI, zgodnie z przyjętą przez tą spółkę polityką i strategią inwestycyjną.

- *Ryzyko związane z bezpieczeństwem infrastruktury*

Bezpieczeństwo infrastruktury w obszarze aktywów cyfrowych obejmuje ryzyka technologiczne, operacyjne i organizacyjne, w szczególności utratę kluczy prywatnych, nieautoryzowany dostęp do portfeli, awarie systemów, błędy transferów oraz incydenty po stronie giełd lub innych dostawców usług. Materializacja tych ryzyk może prowadzić do czasowej utraty dostępu do aktywów, ograniczenia płynności lub nawet trwałej utraty części lub całości środków. Dlatego Investlab ASI zakłada model bezpieczeństwa oparty przede wszystkim na przechowywaniu głównych aktywów w cold storage, wykorzystywaniu portfeli sprzętowych, kopii kluczy przechowywanych offline, silnej autoryzacji dostępu oraz ograniczaniu sald utrzymywanych online do poziomu niezbędnego dla bieżących operacji. Dodatkowym zabezpieczeniem są procedury ewidencji transakcji, kontroli dostępu i bieżącej oceny bezpieczeństwa wykorzystywanej infrastruktury.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- *Ryzyko związane z ochroną prawną oferowanych przez Emitenta produktów*

Emitent podczas produkcji gry wykorzystuje komponenty podlegające ochronie własności intelektualnej. Istnieje zatem ryzyko wystąpienia naruszeń praw osób trzecich przez Spółkę co może opóźnić lub nawet uniemożliwić publikację nowopowstałej produkcji, konieczność usunięcia jej z publicznych platform gier i poniesienia strat wizerunkowych. Nie można również wykluczyć rozpoczęcia postępowania sądowego wobec Spółki. Emitent zapewnia, że chroni się przed opisywanym ryzykiem poprzez przeniesienie praw majątkowych do komponentów gry, w tym praw producenta utworu audiowizualnego, wideogramu i fonogramu, praw producenta bazy danych, praw własności przemysłowej, majątkowych praw autorskich, praw do zezwalania na wykonywanie praw zależnych, praw do wyłącznego i bezterminowego wykonywania w imieniu autora autorskich praw osobistych. Przed debiutem gry, Spółka dokonuje kontroli istniejących patentów i praw zastrzeżonych dla rozgrywki, rozwiązań technologicznych oraz mechaniki gry.

- *Ryzyko związane z postępem technologicznym w branży*

Emitent koncentruje swoją działalność w branży, na którą duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek gier wideo, będący rynkiem nowych technologii szybko się rozwija, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania przez Spółkę debiutujących nowych platform i pojawiających się tendencji, a w konsekwencji szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Spółki do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

- *Ryzyko naruszenia lub utraty licencji producenckich*

Spółka wykorzystuje do tworzenia swoich produkcji silnik Unity, z którego korzystanie możliwe jest dzięki uzyskaniu licencji od Unity Technologies. W przypadku naruszenia umowy licencyjnej przez Emitenta, nie można wykluczyć rozwiązania umowy przez producenta silnika Unity oraz następstw prawnych i finansowych wynikających z postanowień umowy. Wiąże się to z uniemożliwieniem rozpowszechniania tworzonej produkcji. Tego typu zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na strategię rozwoju i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

- *Ryzyko związane z ewentualnym niezaakceptowaniem autorskiej gry przez platformy zamknięte*

Emitent opiera sprzedaż swoich gier o usługi dystrybutorów posiadających platformy zamknięte, m.in. Steam. Przed wprowadzeniem na platformę zamkniętą, produkcja musi przejść standardowy proces weryfikacyjny, m.in. pod kątem poprawności działania. Istnieje ryzyko, że stworzona przez Emitenta produkcja nie spełni wymogów platformy, przez co nie zostanie na nią wprowadzona. Możliwe wystąpienie wskazanego czynnika ryzyka może znacząco obniżyć wyniki finansowe Spółki oraz zmniejszyć zainteresowanie produkcją wśród graczy.

- *Ryzyko związane z brakiem promocji gry Emitenta przez dystrybutorów*

Emitent jako studio nieposiadające znaczącej pozycji na rynku gier, nie istotnego dużego wpływu na wyróżnienie swojej produkcji, np. w serwisie Steam.com oraz innych platformach dystrybucji cyfrowej gier. Dlatego też istnieje ryzyko wystąpienia braku wystarczającej promocji/wyróżnienia na platformach dystrybutorów, co może wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania tytułem Emitenta, a przez to zmniejszenie osiąganych przychodów. Ryzyko to jest ograniczane poprzez nawiązywanie współpracy z wydawcami, którzy posiadają znaczącą pozycję oraz know-how na rynku.

- *Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją.*

Rozwój technologiczny oraz coraz większe umiejętności społeczeństwa w zakresie informatyki, programowania czy cyberbezpieczeństwa powodują, że niektóre osoby mogą próbować dokonać nielegalnej dystrybucji produkcji Spółki poza oficjalnymi kanałami sprzedaży. Istnieje więc ryzyko, że niewykryte przez Emitenta oraz dystrybutorów nielegalne działania, spowodują obniżenie wyniku sprzedażowego, co może negatywnie oddziaływać na przyszłą sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wizerunek.

- *Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Ukrainie i na bliskim wschodzie*

Toczący się konflikt zbrojny na Ukrainie oraz trwająca sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu mogą pośrednio oddziaływać na gospodarkę polską i globalną. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej ani nie posiada inwestycji w Rosji, na Ukrainie ani w regionie Bliskiego Wschodu, w związku z czym nie jest narażona na bezpośrednie skutki żadnego z tych konfliktów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki ocenia, że żadna z ww. sytuacji geopolitycznych nie wywołuje istotnego, bezpośredniego wpływu na działalność, sytuację finansową ani przepływy pieniężne Spółki. Do potencjalnych pośrednich skutków, które Spółka bierze pod uwagę w procesie zarządzania ryzykiem, należą w szczególności: wzrost cen surowców i nośników energii, zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw, wzrost presji inflacyjnej oraz wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych przekładający się na warunki finansowania.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ obu sytuacji geopolitycznych na działalność i wyniki finansowe Spółki. W przypadku zidentyfikowania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR lub istotnej zmiany oceny skutków dla sprawozdań finansowych, Spółka niezwłocznie przekaże stosowny raport za pośrednictwem systemu ESPI.

- *Ryzyko związane z niepewnym otoczeniem regulacyjnych związanym z obrotem kryptowalutami*

Działalność inwestycyjna prowadzona przez Investlab ASI w obszarze kryptoaktywów odbywa się w otoczeniu regulacyjnym, które pozostaje dynamiczne i podlega dalszym zmianom zarówno na poziomie Unii Europejskiej, jak i poszczególnych jurysdykcji krajowych. W szczególności znaczenie dla tego obszaru mają przepisy dotyczące rynku kryptoaktywów, przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, jak również obowiązki związane z identyfikacją i weryfikacją klientów, monitorowaniem transakcji i badaniem źródła pochodzenia środków. Nie można wykluczyć, że dalsze zmiany regulacyjne, nowe interpretacje przepisów lub zmiany praktyki organów nadzoru wpłyną na sposób prowadzenia działalności inwestycyjnej przez Investlab ASI. Materializacja tego ryzyka może skutkować wzrostem kosztów zgodności, koniecznością dostosowania procedur wewnętrznych, ograniczeniem możliwości inwestowania w wybrane aktywa lub korzystania z określonych dostawców usług, a także wydłużeniem procesu realizacji transakcji. W skrajnym przypadku zmiany regulacyjne mogą czasowo ograniczyć możliwość prowadzenia określonych działań inwestycyjnych lub obniżyć atrakcyjność ekonomiczną części projektów realizowanych w obszarze aktywów cyfrowych. W konsekwencji ryzyko to może negatywnie wpływać na tempo realizacji strategii inwestycyjnej, poziom osiąganych wyników oraz wartość aktywów Grupy Kapitałowej.

- *Ryzyko związane z czynnikami zewnętrznymi w obszarze kryptoaktywów*

Na działalność Investlab ASI oraz na wartość aktywów cyfrowych mogą istotnie wpływać czynniki makroekonomiczne i rynkowe pozostające poza kontrolą Spółki, w szczególności poziom inflacji, stopy procentowe, polityka monetarna banków centralnych, zmiany kursów walut oraz ogólna kondycja gospodarki światowej. Wzrost inflacji lub osłabienie walut fiducjarnych może okresowo zwiększać zainteresowanie wybranymi kryptoaktywami, jednak jednocześnie może prowadzić do wzrostu zmienności, spadku płynności lub gwałtownej zmiany nastrojów inwestorów. Rynek kryptowalut jest przy tym silnie uzależniony od globalnego przepływu kapitału, trendów spekulacyjnych, decyzji inwestorów instytucjonalnych oraz zmian w poziomie akceptacji technologii blockchain. Dodatkowo, rozwój stablecoinów, tokenizacji aktywów oraz nowych zastosowań technologii blockchain, może wpływać zarówno na pojawianie się nowych możliwości inwestycyjnych, jak i na wzrost ryzyka błędnej oceny trendów rynkowych. Nie można wykluczyć, że pogorszenie sytuacji makroekonomicznej, nagłe zmiany sentymentu rynkowego lub odwrócenie globalnych trendów na rynku kryptowalut doprowadzą do spadku wartości aktywów, ograniczenia możliwości ich zbycia na oczekiwanych warunkach lub obniżenia efektywności realizowanej strategii inwestycyjnej. W konsekwencji czynniki te mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe oraz sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Spółki

- *Ryzyko związane z notowaniami akcji Spółki na NewConnect – kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu*

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki po ich wprowadzeniu do obrotu ani też płynności

akcji Spółki. Nie można, wobec tego zapewnić, że Inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- *Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego akcji*

Ceny papierów wartościowych, będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, mogą podlegać znaczącym wahaniom. Czynniki wpływające na podejmowanie przez poszczególnych Inwestorów decyzji inwestycyjnych nierzadko nie mają związku z działalnością Emitenta i wynikami finansowymi generowanymi przez Spółkę, a zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

Cena rynkowa akcji Emitenta może również ulec zmianie, m.in. w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami płynności i oceną Inwestorów. Wobec ryzyka dotyczącego kursu i płynności akcji nie można zapewnić, iż osoba nabywająca akcje Emitenta będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

Ograniczona płynność obrotu akcjami Emitenta może przyczynić się do powstania problemów polegających na braku możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez Inwestora po oczekiwanej przez niego cenie w ograniczonym okresie.

- *Ryzyko związane z poziomem cen akcji notowanych na rynku NewConnect*

Istnieje ryzyko, związane z pojawieniem się zwiększonej podaży akcji na rynku w wyniku wprowadzenia do obrotu akcji serii I, J i K, co istotnie może wpłynąć na cenę akcji w krótkim terminie. Ponadto, kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

- *Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu*

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej,

bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, 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,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

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

Zgodnie z §12a Giełda jako organizator alternatywnego systemu, podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, elektronicznie na ostatni wskazany Giełdzie, jako organizatorowi alternatywnego systemu adres e-mail tego podmiotu. W przypadku braku adresu e-mail emitenta lub braku możliwości przekazania decyzji na wskazany adres z przyczyn niezależnych od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu za datę przekazania decyzji uznaje się datę opublikowania tej decyzji

na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu. W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzonej podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzonej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl. Giełda jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania emitentowi uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta. Postanowień §12a ust. 1 – 5 Regulaminu ASO (akapit powyżej) nie stosuje się w przypadku, wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu na wniosek emitenta w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków. Postanowień §12a ust. 2 - 5 Regulaminu ASO nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) - 4) Regulaminu ASO. Giełda przekazuje niezwłocznie KNF informację o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu z obrotu instrumentów finansowych. Informacje o zawieszeniu obrotu, wznowieniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu podawane są niezwłocznie do wiadomości publicznej w sposób określony w art. 3 ust. 1 Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2017/1005.

Zgodnie z § 12b Regulaminu ASO (w brzmieniu obowiązującym od dnia 7 maja 2026 r.), Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe emitenta z obrotu w przypadku nieopublikowania przez emitenta, w trybie i na zasadach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, raportów rocznych, a w przypadku gdy emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, także skonsolidowanych raportów rocznych, za co najmniej 2 ostatnie lata obrotowe, przy czym za nieopublikowanie raportu uznaje się również:

- opublikowanie raportu bez sprawozdania z badania sprawozdania finansowego sporządzonego przez firmę audytorską;
- opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego firma audytorska wydała opinię negatywną,
- opublikowanie raportu zawierającego sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do którego firma audytorska odmówiła wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

Podjmując decyzję o wykluczeniu na tej podstawie, Giełda obowiązana jest ją uzasadnić i przekazać niezwłocznie emitentowi drogą elektroniczną. Emitentowi przysługuje prawo do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania decyzji. Należy jednak podkreślić, że uwzględnienie takiego wniosku przez Giełdę jest możliwe wyłącznie w przypadku, gdy przed jego rozpoznanem emitent opublikuje wszystkie zaległe raporty roczne spełniające wymogi regulaminowe. Do czasu upływu terminu na złożenie wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy lub do czasu jego rozpatrzenia, obrót instrumentami finansowymi emitenta podlega zawieszeniu. Ponowny wniosek o wprowadzenie tych samych instrumentów do obrotu może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przekazania uchwały o wykluczeniu (lub utrzymaniu tej decyzji w mocy).

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku gdy w ocenie Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w §18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 6 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie w takim przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w

alternatywnym systemie, instrumenty finansowe emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy lub wygaśnięcia tego prawa - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda, jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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 może żądać od Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, Komisja 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, o których mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy. Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 tej ustawy, 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu 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, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

- *Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej*

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Giełda, jako organizator Alternatywnego Systemu, 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 nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek ten może być złożony w formie papierowej, opatrzony podpisami własnoręcznymi, lub elektronicznie w formacie PDF, opatrzony kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi lub podpisami zaufanymi. Wniosek przekazany w formie papierowej, uznaje się za złożony z chwilą wpłynięcia jego oryginału do kancelarii Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu, zaś wniosek przekazany elektronicznie, uznaje się za złożony z chwilą jego dostarczenia na co najmniej jeden z następujących adresów e-mail: gpw@gpw.pl, emitenci@gpw.pl. Do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu.

Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpatrzenia tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Decyzja podjęta na tej podstawie nie może nakładać na emitenta kary pieniężnej wyższej niż określona w decyzji, której dotyczy wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Jeżeli Giełda, jako organizator alternatywnego systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgnięcia opinii Rady Giełdy.

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

- *Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa*

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia:

- przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału – od dnia ich wydania,
- dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu,

do dokonania wpisu do ewidencji akcji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 4 i 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17– 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 15 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16– 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 2 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;

- (iii). w przypadku naruszeń art. 17 - 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający. Jeżeli właściwe organy uznają, że kwota sankcji administracyjnej ustalona na podstawie całkowitych rocznych obrotów byłaby nieproporcjonalnie niska w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 lit. a), b) oraz d)-h) Rozporządzenia MAR, państwa członkowskie zapewniają, by takie organy mogły nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 2 500 000 EUR. Gdy osobą prawną jest MŚP, państwa członkowskie mogą zapewnić, by takie organy mogły alternatywnie nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- (iv). w przypadku naruszeń art. 18 i 19 – 0,8 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający. Jeżeli właściwe organy uznają, że kwota sankcji administracyjnej ustalona na podstawie całkowitych rocznych obrotów byłaby nieproporcjonalnie niska w odniesieniu do okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 lit. a), b) oraz d) - h) Rozporządzenia MAR, państwa członkowskie zapewniają, by takie organy mogły nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 1 000 000 EUR. Gdy osobą prawną jest MŚP, państwa członkowskie mogą zapewnić, by takie organy mogły alternatywnie nałożyć sankcje administracyjne w wysokości co najmniej 400 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- (v). w przypadku naruszeń art. 20 - 0,8 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający lub 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Zgodnie art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście 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, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego 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 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 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.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 176 Ustawy o obrocie wskazanych powyżej. Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. 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 nienależyte wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

2.2. Instrumenty finansowe.

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

2.3. Zagrożenia dla kontynuacji działalności.

Nie występują.

2.4. Stwierdzone przez organy nadzoru lub organy kontrolne naruszenia prawa oraz postępowania sądowe toczące się przeciwko Spółce.

Nie wystąpiły.

3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.

W 2025 roku Grupa odnotowała skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 3.719.747,71 zł przy kosztach operacyjnych w kwocie 2.239.056,86 zł. Grupa odnotowała skonsolidowaną stratę netto w kwocie 1.498.608,62 zł. Stan kapitałów własnych Grupy na koniec 2025 roku wyniósł 6.600.466,74 zł.

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej jakie nastąpiły w roku obrotowym i po jego zakończeniu.

✓ Emisja akcji serii J

W dniach od 21 stycznia 2025 r. do 7 marca 2025 przeprowadzona została emisja akcji serii J Spółki. Akcje serii J emitowane były na podstawie Uchwały nr 4/11/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2024 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie subskrypcji zamkniętej (z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy).

Łącznie przydzielonych zostało 1.833.472 akcje zwykłe na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, po cenie emisyjnej równej 0,10 zł za akcję. Emisja została przeprowadzona bez żadnej redukcji. W ramach zapisów podstawowych, akcje serii J przydzielono 77 osobom, a w ramach zapisów dodatkowych - 21 osobom. Ostateczny przydział akcji serii J nastąpił dnia 12 marca 2025 r. Akcje te zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 17 czerwca 2025 r.

✓ Zmiana adresu siedziby Spółki

W dniu 17 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę, o zmianie adresu siedziby Spółki z dotychczasowego: ul. Prosta 51, 00-838 Warszawa, na nowy adres: ul. Rakowiecka 34/5, 02-532 Warszawa. Nie uległa zmianie siedziba Spółki, którą pozostaje Warszawa.

✓ Zawarcie porozumienia i aneksu do umów pożyczek

W dniu 20 stycznia 2025 r. Spółka wraz z Fingames Fund I sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarła porozumienie, którego celem było udzielenie Spółce przez Fingames Lending finansowania dłużnego w wysokości 272.000 EUR, wypłacanego w trzech transzach do 27 lutego 2025 r., przy czym warunkiem wypłaty poszczególnych transzy było sukcesywne dokonanie całkowitej spłaty wierzytelności wynikających z dotychczasowych umów pożyczek na rzecz Fingames Fund w łącznej kwocie kapitału 249.999,00 EUR (powiększonej o dodatkowe opłaty).

Ponadto, Spółka podpisała z akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% akcji aneks do umowy pożyczki z dnia 5 lutego 2024 r. (na podstawie której, Spółka otrzymała pożyczkę w łącznej kwocie 800.000,00 zł), na podstawie którego wydłużony został termin spłaty jej do 31 marca 2026 r.

✓ Przyjęcie strategii na lata 2025 – 2027

W dniu 20 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął strategię rozwoju Spółki na lata 2025-2027. Strategia ta została następnie zmodyfikowana w dniu 25 sierpnia 2025 r., a jej szczegóły zostały przedstawione w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania.

✓ **Podpisanie listu intencyjnego w zakresie wykorzystania sztucznej inteligencji do generowania narracji i treści w grach**

W dniu 6 lutego 2025 r. Spółka podpisała z Almmersive, Inc. ("Almmersive") list intencyjny, dotyczący wykorzystania narzędzi opartych na sztucznej inteligencji będących własnością Almmersive do tworzenia przez Spółkę gier. W ramach planowanej współpracy, Almmersive udzieli Spółce pierwszej komercyjnej licencji na korzystanie z narzędzia do tworzenia scenariuszy BrainWave, w tym wszystkich powiązanych technologii i metodologii wywodzących się z modelu Alm-3.3-12B i jego kolejnych iteracji. Licencja będzie obowiązywać przez 99 lat, z wyłącznością dla Spółki w sektorze gier na PC i konsole przez pierwsze 24 miesiące od zawarcia ostatecznej umowy.

W zamian za udostępnienie swojego narzędzia (licencji), Almmersive będzie partycypować w przychodach Spółki osiąganych ze sprzedaży gier wykorzystujących licencjonowaną technologię. Ponadto, strony zobowiązały się do angażowania we wspólne prace badawczo-rozwojowe, mające na celu zwiększenie możliwości technologii sztucznej inteligencji, w szczególności w zastosowaniach związanych z grami.

Wdrożenie przedmiotowej technologii od Almmersive, pozwoli Spółce na automatyczne generowanie złożonych wątków fabularnych oraz interakcji postaci w czasie rzeczywistym, co w opinii Zarządu istotnie wpłynie na proces tworzenia gier, przyspieszając proces ich produkcji oraz zwiększając immersyjność ich odbioru. Spółka jako pierwsze studio na świecie wdroży generowanie treści w czasie rzeczywistym, wykorzystując sztuczną inteligencję do analizowania i reagowania na zachowania graczy w grach strategicznych i RPG.

Aktualnie spółka zawiesiła plany współpracy z Aimmersive Inc., z powodów technologicznych oraz braku porozumienia co do warunków biznesowych.

✓ **Zawarcie umowy pożyczki**

W dniu 16 marca 2025 r. Spółka zawarła z Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę pożyczki, na podstawie której otrzymała pożyczkę uprzywilejowaną w kwocie 250 tys. EUR (uprzywilejowanie dotyczy pierwszeństwa zaspokajania wierzytelności z tej pożyczki). Pożyczka została wypłacona w terminie do 4 kwietnia 2025 r. i została udzielona z terminem spłaty do 28 lutego 2026 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 1.500.000 zł (ustanowienie tego zabezpieczenia jest warunkiem wejścia w życie tej umowy pożyczki), a także zastaw cywilny i rejestrowy na prawach autorskich do opracowanego przez Spółkę silnika przeznaczonego na potrzeby tworzenia gier taktycznych z sumą zabezpieczenia wynoszącą 1.500.000 zł.

Spółka zobowiązała się również do emisji 10 mln imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, dających prawo do objęcia łącznie 10 mln akcji serii K po cenie emisyjnej 0,10 zł każda akcja, które zostaną zaoferowane Fingames Lending, a z których prawa Fingames Lending

będzie mógł zrealizować do 31 grudnia 2027 r. Umowa zawiera również kary umowne, związane z naruszeniem postanowień tej umowy.

Warunki te zostały zmienione jednak umowami następczymi zawartymi w okresach późniejszych, w tym przede wszystkim umową regulującą spłatę otrzymanych pożyczek zawartą 10 września 2025 r.

✓ **Powołanie Zarządu na nową kadencję**

W dniu 29 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie powołania do Zarządu Spółki na nową wspólną 5-letnią kadencję:

- Pana Mateusza Pilskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- Pana Pawła Wilka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- Pana Łukasza Górskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Powyższe powołania stały się skuteczne z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, tj. z dniem 7 maja 2025 r.

✓ **Zwyczajne Walne Zgromadzenie**

W dniu 7 maja 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym akcjonariusze podjęli m.in. uchwałę w sprawie dalszego istnienia Spółki oraz w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w maksymalnej kwocie 9.530.852,00 zł i w terminie do dnia 6 maja 2028 r. Nie zgłoszono sprzeciwu do żadnej uchwały. Nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad. Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia co najmniej 5% głosów na tym Zgromadzeniu posiadali:

- Paweł Wilk - 40 371 904 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 42,57% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 31,77% ogólnej liczby głosów,
- January Ciszewski - 35 823 464 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 37,77% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 28,19% ogólnej liczby głosów,
- Mateusz Pilski - 18 641 984 głosów z posiadanych akcji, co stanowiło 19,66% liczby głosów na Zgromadzeniu oraz 14,67% ogólnej liczby głosów.

✓ **Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu**

W dniu 16 maja 2025 r. Pan Paweł Wilk złożył rezygnację z Zarządu, w tym pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień 16 maja 2025 roku.

Jednocześnie Pan Paweł Wilk nadal pozostał w strukturach Spółki, koncentrując się przede wszystkim na obszarze rozwoju biznesowego.

✓ **Premiera gry Nightmare Frontier w formule Early Access**

W dniu 16 czerwca 2025 r. odbyła się globalna premiera gry Nightmare Frontier w formule Early Access, za pośrednictwem platformy cyfrowej Steam, a cena gry w formule Early Access została ustalona na 19,99 USD.

Jeszcze przed premierą, Nightmare Frontier została zaprezentowana w ramach Steam Summer Game Fest 2025, w którego trakcie użytkownicy otrzymali możliwość zagrania w publiczne demo. Równolegle, na otwarciu przedmiotowego festiwalu, Spółka opublikowała nowy trailer ogłaszający datę startu Early Access, który stanowi kluczowy element kampanii marketingowej.

✓ **Zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki**

W dniu 17 czerwca 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 12.707.802,70 zł do kwoty 12.891.149,90 zł, dokonanego w drodze emisji 1.833.472 akcji serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zarejestrowane zostały również odpowiednie zmiany w § 5 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, wynikające z treści uchwały emisyjnej akcji serii J, tj. uchwały nr 4/11/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2024 roku. Ponadto, zarejestrowana została również zmiana § 16 ust. 1 Statutu Spółki, uchwalona w drodze uchwały nr 5/11/2024 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 listopada 2024 roku.

Następnie, w dniu 10 lipca 2025 r. Sąd zarejestrował także zmianę § 5a Statutu Spółki (dotyczącą upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego), która wynikała z uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 7 maja 2025 r.

✓ **Sprzedaż praw do gry Rogue Waters**

W dniu 25 lipca 2025 r. Spółka podpisała z Tripwire Interactive, LLC (USA) umowę, w sprawie sprzedaży Tripwire Interactive praw do gry „Rogue Waters”. Przedmiotem transakcji były wszelkie prawa związane z dysponowaniem grą, jej rozwijaniem, wydawaniem, w tym takie elementy gry jak fabuła, postacie, nagrania dźwiękowe. Spółka zachowała jednak prawa do technologii wykorzystanej w grze, które może wykorzystać przy tworzeniu kolejnych projektów. Cena sprzedaży w kwocie 83 tys. USD odpowiadała spodziewanym przychodom, które gra powinna osiągnąć w okresie kolejnych dwóch lat, obliczonych w oparciu o historyczne przychody z jej sprzedaży i została zapłacona Spółce w trzech ratach.

Tripwire Interactive był wydawcą „Rogue Waters”, który pokrył koszty jej produkcji i marketingu, a także odpowiedzialny był za marketing i dystrybucję tej gry. W związku ze sprzedażą praw do tej gry, również rozwiązana została przedmiotowa umowa wydawnicza.

Wobec zawarcia obu wskazanych powyżej umów, Spółka nie posiada praw do tej gry, w tym praw do uzyskiwania przychodów z jej sprzedaży.

✓ **Podpisanie porozumienia w sprawie inwestycji w Spółkę w związku z rozwojem nowego obszaru działalności**

W dniu 31 lipca 2025 r. Spółka podpisała porozumienie z podmiotami zewnętrznymi niepowiązanymi ze Spółką w sprawie inwestycji w Spółkę. W drodze podpisanego porozumienia, strony uzgodniły podstawowe warunki i postanowiły prowadzić negocjacje na zasadzie wyłączności, celem przeprowadzenia transakcji polegającej na objęciu przez inwestorów lub przez wskazany przez nich podmiot, łącznie 38 636 363 nowo wyemitowanych akcji serii K Spółki, stanowiących 23% w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, po cenie emisyjnej 0,11 zł, tj. za łączną kwotę 1 mln EUR. Podstawą podjętej decyzji o przeprowadzeniu tej inwestycji było przekonanie stron, że po dokonaniu tej transakcji, Spółka pozyska środki na skuteczny rozwój nowego obszaru działalności opartego na strategii skarbcowej z wykorzystaniem Bitcoina, przy czym niniejsza inwestycja ma stanowić potencjalnie pierwszą z wielu planowanych rund kapitałowych służących realizacji tej strategii.

✓ **Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego**

W dniu 31 lipca 2025 r. Zarząd Spółki podjął w formie Aktu Notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, zmienioną uchwałą Zarządu Spółki z dnia 20 sierpnia 2025 roku.

Mocą uchwały, kapitał zakładowy podwyższono z kwoty 12.891.149,90 zł do kwoty nie niższej niż 12.891.150,00 zł i nie wyższej niż 18.254.786,20 zł, tj. o kwotę nie niższą niż 0,10 zł i nie wyższą niż 5.363.636,30 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 53.636.363 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji serii K wynosi 0,11 zł za jedną akcję.

Emisja akcji serii K została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w dniach 31 lipca – 30 września 2025 r. Finalnie, objętych zostało 49.051.200 akcji serii K po cenie emisyjnej równej 0,11 zł za akcję, co dało wpływ z emisji w kwocie 5 395 632 zł.

Umowy objęcia akcji serii K zostały zawarte z 18-oma osobami.

Akcje serii K zostały wydane wyłącznie za wkłady pieniężne.

✓ **Zawarcie umowy pożyczki pomostowej i zobowiązanie do sprzedaży akcji przez akcjonariusza**

W dniu 7 sierpnia 2025 r. Zarząd Spółki zawarł z dwoma podmiotami (w tym jednym Inwestorem, z którym zawarte jest porozumienie w sprawie przeprowadzenia inwestycji w Spółkę, polegającej na objęciu przez Inwestorów lub podmioty przez nich wskazane łącznie 38 636 363 nowo wyemitowanych akcji serii K Spółki, stanowiących 23% w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, za łączną kwotę 1.000.000,00 EUR) umowę pożyczki pomostowej nieoprocentowanej w kwocie 55 tys. EUR, celem wsparcia tego procesu

inwestycji w Spółkę przez Inwestorów. Pożyczka ta została udzielona na okres 3 miesięcy, nie dłużej jednak niż do uzyskania wpływów z emisji akcji serii K.

Jednocześnie Pan Paweł Wilk (będącym największym akcjonariuszem Spółki) zobowiązał się po zakończeniu emisji akcji serii K sprzedać podmiotom, z którym została zawarta umowa pożyczki, część posiadanych przez siebie akcji Spółki, tj. w liczbie 22.850.000 akcji, co było warunkiem podpisania tej umowy pożyczki.

✓ **Pozyskanie przez spółkę zależną pierwszych kryptoaktywów w postaci Bitcoina**

W dniu 25 sierpnia 2025 r. spółka zależna Outstanding Move Games sp. z o.o. ("OMG") pozyskała pierwsze aktywa w kryptowalucie Bitcoin ("BTC") w wysokości 0,3 BTC. Nabycie Bitcoina nastąpiło w drodze udzielenia OMG nieoprocentowanych pożyczek w postaci Bitcoina, udzielonych na okres 1 miesiąca od dnia ich wypłaty.

Przedmiotowa transakcja stanowiła pilotaż techniczno formalny, poprzedzający budowę skarbcza kryptoaktywa w Grupie Ice Code Games, przeprowadzony celem weryfikacji poprawności całego procesu.

✓ **Zawarcie umowy na doradztwo w zakresie skarbcza kryptowaluty**

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Spółka zawarła z Panem Pawłem Łaskarzewskim umowę na doradztwo, w zakresie budowy skarbcza Bitcoina (BTC Treasury). Zakres prac obejmuje wsparcie w opracowaniu i wdrożeniu polityki bezpieczeństwa skarbcza Bitcoina, identyfikację i adresowanie kluczowych ryzyk oraz wymogów regulacyjnych, a także doradztwo przy projektowaniu i ocenie altcoinów. Dodatkowo, współpraca obejmuje również działania business development w świecie krypto, tj. m.in. budowanie i porządkowanie relacji z istotnymi partnerami i dostawcami, prowadzenie rozmów i uzgadnianie warunków współpracy, reprezentowanie Spółki w inicjatywach i wydarzeniach branżowych oraz rozwijanie sieci kontaktów w Polsce i na świecie.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Pan Paweł Łaskarzewski jest ekspertem rynku kryptowalut i technologii blockchain, członkiem polskiej społeczności kryptowalutowej, a także założycielem oraz CEO Nomad Fulcrum - szwajcarskiego funduszu asset management, który wykorzystuje m.in. blockchain, tokenizację aktywów i sztuczną inteligencję do efektywnego zarządzania kapitałem, oraz założycielem i prezesem Digital Asset Development Foundation - organizacji zrzeszającej największe firmy z sektora, której celem jest reprezentowanie rynku oraz wspieranie regulatorów i prawodawców w tworzeniu nowoczesnych przepisów sprzyjających innowacjom w obszarze blockchain.

✓ **Podpisanie umowy regulującej spłaty otrzymanych pożyczek**

W dniu 10 września 2025 r. Spółka zawarła umowę z Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Fingames"), która reguluje kwestie spłaty otrzymanych przez Spółkę od

Fingames pożyczek, wynoszących na dzień podpisania umowy 310.000 EUR wartości kapitału, powiększonego o należne Fingames koszty udzielenia tego finansowania.

Jednocześnie, umowa modyfikuje warunki dotychczasowych pożyczek - w szczególności uchylono postanowienia dotyczące warrantów subskrypcyjnych w umowie pożyczki z 16 marca 2025 r., a także ujednolicono zasady rozliczeń i kolejność zaliczania spłat. Zgodnie z tą umową, spłata ma następować w okresach miesięcznych, w uzgodnionych przez strony kwotach, przy czym całkowita spłata tych pożyczek ma nastąpić, zgodnie z podpisanym w dniu 27 lutego 2026 r. aneksem do umowy, w terminie do 31.08.2026 r.

Dodatkowo, Fingames wyraził wolę objęcia emitowanych obecnie przez Spółkę akcji serii K za co najmniej kwotę odpowiadającą równowartości 100.000 EUR (akcje zostały objęte przez Fingames oraz wskazany przez Fingames podmiot). Umowa przewiduje także mechanizm ograniczenia zbywania akcji serii K (lock up) po stronie Fingames przez okres 12 miesięcy.

W ramach aktualizacji wcześniejszych umów pożyczek, Spółka zobowiązała się w terminie do 15 października 2025 r. złożyć odrębne oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym zgodnie z przepisem art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego, do kwoty odpowiadającej 110% całkowitego zadłużenia pozostającego do spłaty na rzecz Fingames na dzień złożenia tego oświadczenia.

Przedmiotowa umowa ulega rozwiązaniu z chwilą całkowitej spłaty zadłużenia wynikającego z pożyczek. Fingames zastrzegł sobie możliwość rozwiązania niniejszej umowy w przypadku nieprzestrzegania jej postanowień przez Spółkę, bądź w razie istotnego pogorszenia się sytuacji ekonomicznej Spółki, w szczególności w obszarze jej płynności finansowej.

W ocenie Zarządu, dzisiejsza umowa uporządkowuje i poprawia warunki rozliczeń finansowania dłużnego udzielonego przez Fingames oraz tworzy ramy dla udziału Fingames w finansowaniu akcyjnym Spółki, co łącznie stabilizuje sytuację płynnościową i wspiera realizację strategii rozwoju.

✓ **Podpisanie umowy z Payward Financial, Inc. ("Kraken") o usługi powiernicze (custody) dotyczących aktywów cyfrowych**

W dniu 15 września 2025 r. spółka zależna Outstanding Move Games sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w której Emitent posiada 100% udziałów) zawarła z Payward Financial, Inc. ("Kraken") umowę o świadczenie usług powierniczych (custody), dotyczącą przechowywania aktywów cyfrowych w postaci Bitcoinów.

Na mocy tej Umowy, Kraken będzie prowadzić na rzecz Outstanding Move Games odrębny rachunek aktywów cyfrowych, na którym przechowywane będą posiadane przez Outstanding Move Games Bitcoiny. Przechowywane Bitcoiny będą pozostawać własnością Outstanding Move Games, będą prowadzone na wyodrębnionym koncie powierniczym i nie będą podlegać mieszanii z aktywami Kraken ani innych klientów, z zastrzeżeniem krótkich, operacyjnych okien niezbędnych do rozliczeń. Bitcoiny te nie będą również wchodziły do bilansu Kraken. Outstanding Move Games będzie zachowywać pełną dyspozycję nad tymi Bitcoinami. Wszelkie transfery, transakcje lub wykorzystanie tych Bitcoinów będą mogły nastąpić wyłącznie na podstawie autoryzowanych instrukcji Outstanding Move Games. Kraken nie

będzie mógł korzystać z Bitcoinów Outstanding Move Games ani ich przenosić bez takiej dyspozycji.

Zarząd wskazuje, że ewentualne transakcje nabycia lub zbycia Bitcoinów przez Outstanding Move Games mogą być realizowane w formule OTC (over the counter) w celu ograniczenia wpływu na cenę rynkową. Rozrachunek takich transakcji będzie następował na rachunek powierniczy prowadzony dla Outstanding Move Games, zgodnie z autoryzowanymi instrukcjami Outstanding Move Games. Zawarcie transakcji OTC nie wpływa na zasady segregacji i własności przechowywanych aktywów.

Umowa przewiduje również możliwość świadczenia dodatkowych usług (takich jak staking czy trading), ale tylko w przypadku wyraźnego upoważnienia Outstanding Move Games. Kraken wdrożył rygorystyczne procedury AML/KYC oraz zabezpieczenia techniczne, obejmujące m.in. cold storage, procedury bezpieczeństwa, mechanizmy wieloskładnikowego uwierzytelniania oraz zakaz łączenia aktywów klientów (brak comminglingu), z wyjątkiem krótkich, technicznie uzasadnionych operacji rozliczeniowych. Umowa przewiduje również obowiązek utrzymywania minimalnego salda Bitcoinów w wysokości 100 000,00 USD.

Umowa została zawarta na okres jednego roku z automatycznym jej przedłużeniem na kolejne roczne okresy. Każda ze stron może rozwiązać Umowę z 30-dniowym okresem wypowiedzenia, a także w przypadkach wskazanych w Umowie (związanych przede wszystkim z niewykonywaniem lub złamaniem jej zapisów przez którąkolwiek ze stron) ze skutkiem natychmiastowym. Rozwiązanie Umowy powoduje obowiązek zwrotu Bitcoinów do Outstanding Move Games.

Kraken nie udziela gwarancji wartości Bitcoinów, a transakcje w sieciach blockchain są nieodwracalne i zależne od dostępności oraz funkcjonowania tych sieci. Przedmiotowe Bitcoiny nie będą objęte ochroną FDIC/SIPC. Prawem właściwym jest prawo stanu Wyoming (USA).

Zarząd wskazuje, iż podpisanie przedmiotowej Umowy jest elementem realizacji strategii Grupy Ice Code Games w zakresie budowy skarbcza Bitcoina. Zawiązanie tej współpracy pozwala Outstanding Move Games korzystać z bezpiecznej infrastruktury instytucjonalnej, wiedzy i usług oferowanych przez Kraken, jako jednego z najdłużej działających i prowadzącego jedną z najbardziej zaufanych na świecie platform dla aktywów cyfrowych, oferujących zarówno instytucjonalne rozwiązania powiernicze (custody), jak i jedną z największych globalnych giełd kryptowalut.

✓ **Zmiany w Zarządzie Spółki**

W dniu 18 września 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki w drodze podjętych uchwał, zmieniła funkcję w Zarządzie Panu Mateuszowi Piłskiemu, powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Pawła Łaskarzewskiego.

✓ **Zawarcie aneksów do umów pożyczek**

W dniu 23 września 2025 r. Spółka zawarła z Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% akcji Spółki aneks do umowy pożyczki z dn. 5 lutego 2024 r. (na podstawie której Spółka otrzymała pożyczkę w wysokości 800.000 zł), w którym strony ustaliły m.in., że w terminie do 3 października 2025 r. Spółka dokona zwrotu tej pożyczki powiększonej o koszty jej obsługi, a Akcjonariusz za całość tej otrzymanej kwoty, obejmie akcje Spółki serii K w podwyższonym kapitale zakładowym, które są w trakcie subskrybowania.

Ponadto, Zarząd Spółki zawarł z tym Akcjonariuszem aneksy do pozostałych trzech umów pożyczek (na podstawie których otrzymał pożyczki w łącznej wysokości 600.000 zł), mocą których Akcjonariuszowi został udostępniony mechanizm konwersji tych pożyczek na akcje Spółki, przy czym konwersja miałaby nastąpić po cenie emisyjnej w wysokości 0,10 zł za każdą akcję, a termin na złożenie przez Akcjonariusza oświadczenia o chęci konwersji tych pożyczek upływa dnia 19 września 2026 r. Zarząd zaznacza, że decyzja w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego oraz ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody odpowiednich organów Spółki.

✓ **Nabycie udziałów w spółce Investlab ASI sp. z o.o.**

W dniu 25 września 2025 r. zawarta została z dwoma osobami fizycznymi (w tym Panem Pawłem Wilkiem, będącym znaczącym akcjonariuszem Spółki) umowa, na podstawie której Spółka nabyła łącznie 400 udziałów (tj. po 200 udziałów od każdej z tych osób), stanowiących na ten dzień 80% udziałów w spółce Investlab ASI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (pozostałe 20% stanowiły udziały nabyte przez tą spółkę w celu ich umorzenia). Kupno nastąpiło za łączną cenę 128.000,00 zł, a przeniesienie własności tych udziałów na Spółkę nastąpiło z chwilą zawarcia umowy. Z uwagi na nabycie udziałów w Investlab ASI sp. z o.o., powstał stosunek dominacji Spółki wobec Investlab ASI sp. z o.o.

Po dniu bilansowym tj. 26 lutego 2026 r. sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Investlab ASI sp. z o.o., w wyniku umorzeniu pozostałych 20% udziałów. Wobec tego. obecnie Spółka posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Zarząd wskazuje, że nabycie przedmiotowych udziałów w Investlab ASI sp. z o.o., tj. spółce będącej alternatywną spółką inwestycyjną, jest wprost związane z realizacją strategii Spółki w odniesieniu do nowego filaru działalności, w zakresie prowadzenia skarbcza Bitcoina ("BTC Treasury"). Zgodnie z otrzymaną opinią prawną, realizacja strategii BTC Treasury możliwa jest właśnie w formie alternatywnej spółki inwestycyjnej (z uwagi m.in. na planowane lokowanie środków pozyskanych od inwestorów w Bitcoina).

✓ **Splata części pożyczek**

W konsekwencji realizacji postanowień aneksu z dnia 23 września 2025 r. do umowy pożyczki, otrzymanej od Akcjonariusza posiadającego powyżej 5% akcji Spółki, w dniu 26 września 2025 r. Spółka dokonała spłaty całości otrzymanej pożyczki w kwocie kapitału 800.000 zł wraz z należnymi kosztami jej obsługi.

Ponadto, w konsekwencji realizacji umowy zawartej w dn. 10 września 2025 r. z Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która reguluje kwestie spłaty otrzymanych przez Spółkę od Fingames Lending pożyczek, również tego samego dnia Spółka dokonała spłaty do Fingames Lending pożyczki w kwocie kapitału 60.000 EUR, wraz z należnymi kosztami jej obsługi (zgodnie z zawartym porozumieniem z Fingames Lending, spłata pozostałej kwoty będzie następować w okresach miesięcznych, w uzgodnionych przez strony wartościach, przy czym całkowita spłata ma nastąpić, zgodnie z podpisanym 27 lutego 2026 r. aneksem do umowy, w terminie do 31 sierpnia 2026 r.).

✓ **Dalsza spłata pożyczek**

W dniu 1 października 2025 r. Spółka dokonała spłat dwóch pożyczek w łącznej kwocie kapitału 430.000 zł wraz z należnymi kosztami ich obsługi. Spłaty zostały dokonane do Akcjonariusza posiadającego powyżej 5% akcji Spółki, wobec czego po tych spłatach, Spółka posiada jeszcze jedną pożyczkę otrzymaną od tego akcjonariusza w kwocie kapitału 170.000 zł, z terminem spłaty do 31 marca 2026 r. (przy czym Zarząd przypomina, że wobec tej pożyczki obowiązuje mechanizm konwersji na akcje Spółki).

Za całość tej otrzymanej kwoty, akcjonariusz objął akcje Spółki serii K w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Wobec tych spłat, te umowy pożyczek zostały zakończone, a objęcie akcji serii K przez tego akcjonariusza nie stanowiło wykonania mechanizmu konwersji tych pożyczek.

✓ **Zawarcie umowy wydawniczej**

W dniu 24 października 2025 r. Spółka zawarła umowę o świadczenie usług wydawniczych dotyczących gry Nightmare Frontier, z Slitherine Software UK Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii, posiadającym bardzo bogate i długoletnie doświadczenie w wydawaniu gier strategicznych.

W oparciu o tą umowę, Spółka jest odpowiedzialna za dalszą produkcję i wsparcie Gry, a Slitherine Software pokryje koszty dokończenia produkcji Gry i marketingu, a także będzie odpowiedzialny za marketing i dystrybucję Gry na rynkach globalnych. Umowa dotyczy platformy PC (Steam). Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. W konsekwencji podpisania tej umowy, Spółka uczestniczy w przychodach ze sprzedaży Gry od momentu rozpoczęcia współpracy, otrzymując część wpływów jeszcze przed pełnym zwrotem nakładów poniesionych przez Slitherine Software, a po ich odzyskaniu udział stron w przychodach będzie równy. Prawa własności intelektualnej Gry zachowuje Spółka. Umowa została zawarta docelowo na okres 7 lat.

✓ **Spłata pożyczki pomostowej**

W dniu 27 października 2025 r. Spółka dokonała spłaty pożyczki pomostowej w kwocie 55 tys. EUR, udzielonej Spółce w dn. 7 sierpnia 2025 r.

✓ **Zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki**

W dniu 30 października 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 12 891 149,90 zł do kwoty 17 796 269,90 zł, dokonane w drodze emisji 49 051 200 akcji serii K o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zarejestrowane zostały również odpowiednie zmiany w §5 ust. 1 i 2 Statutu Spółki, wynikające z treści uchwały emisyjnej akcji serii K, tj. uchwały nr 3/07/2025 Zarządu Spółki z dnia 31 lipca 2025 r., w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, zmienionej uchwałą nr 2/08/2025 Zarządu Spółki z dnia 20 sierpnia 2025 r. oraz złożonych w dniu 30 września 2025 r. przez Zarząd oświadczeń w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego.

✓ **Potwierdzenie harmonogramu wydawniczego pełnej wersji gry Nightmare Frontier**

W dniu 9 grudnia 2025 r. Spółka od Slitherine Software UK Ltd. harmonogramem wydawniczym Nightmare Frontier, produkcja pełnej wersji gry powinna zostać zakończona do końca drugiego kwartału 2026 r., a jej premiera odbędzie się na przełomie II i III kwartału lub w III kwartale 2026 r. Ponadto, z uwagi na formułę Early Access wydania tej gry, do czasu ukończenia jej pełnej wersji, społeczności graczy zostaną udostępnione jeszcze trzy jej rozwojowe aktualizacje (początek I kwartału 2026 r., koniec I kwartału 2026 r. i początek II kwartału 2026 r.).

✓ **Podpisanie przez Investlab ASI umowy strategiczno-inwestycyjnej**

W dniu 19 grudnia 2025 r. Investlab ASI sp. z o.o. zawarła z osobą fizyczną ["Inwestor"] umowę strategiczno-inwestycyjną. Na podstawie tej umowy, Investlab przyznał Inwestorowi prawo do uzyskania instrumentu uprawniającego do objęcia akcji nowej emisji Ice Code Games, po cenie równej 130% ceny zamknięcia jednej akcji Ice Code Games ustalonej na dzień podpisania umowy, odnoszącej się do akcji Ice Code Games objętych w nowej emisji ("Uprawnienie").

Łączna wartość Uprawnienia (maksymalna łączna kwota, za jaką Inwestor będzie uprawniony do objęcia akcji Emitenta) odpowiada wartości 10 Bitcoinów (przeliczonych na PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną z kursów zamknięcia z 10 sesji poprzedzających wykonanie Uprawnienia), pomniejszonej o koszty związane z obsługą tej umowy.

Zgodę na wykonanie Uprawnienia muszą wyrazić łącznie Investlab i Inwestor, przy czym wykonanie Uprawnienia jest uzależnione od decyzji korporacyjnych Ice Code Games (tj. podjęcia przez organy Ice Code Games uchwał umożliwiających objęcie przez Inwestora akcji na warunkach wskazanych w tej umowie).

Rozliczenie Uprawnienia nastąpi przez Investlab w ten sposób, że Bitcoin pozostanie w majątku Investlab, a Inwestor będzie uprawniony do uzyskania od Ice Code Games instrumentu uprawniającego do objęcia akcji Ice Code Games (w szczególności warrantów subskrypcyjnych) lub bezpośrednio objęcia akcji Ice Code Games, przy czym tryb rozliczenia tej inwestycji zostanie określony w umowie wykonawczej zawartej przez Ice Code Games z InvestLab oraz Inwestorem.

Umowa obowiązuje przez okres nie dłuższy niż 10 lat, albo do jej wcześniejszego rozwiązania na zasadach w niej wskazanych. Strony nie ponoszą odpowiedzialności za niewykonanie spowodowane siłą wyższą.

3.2. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

✓ Zaakceptowanie przez wydawcę wykonania pierwszego etapu gry Nightmare Frontiers

W dniu 15 stycznia 2026 r. Spółka otrzymała od Slitherine Software UK Ltd., wydawcy gry Nightmare Frontiers, akceptację realizacji pierwszego etapu prac (pierwszego milestone'a) nad tą grą. Etap ten został zrealizowany przez Spółkę zgodnie z przyjętym przez strony harmonogramem realizacji prac. W konsekwencji akceptacji tego etapu prac, aktualizacja gry zawierająca elementy dodane w ramach tego etapu, została opublikowana dla graczy 29 stycznia 2026 r. ., co powinno wzmocnić atrakcyjność gry, a w konsekwencji zwiększyć zainteresowanie tą grą wśród graczy.

Zarząd Spółki przypomina, że gra Nightmare Frontier została wydana w formule Early Access na platformie Steam, a jej premiera miała miejsce 16 czerwca 2025 r. Współpraca z Slitherine Software UK Ltd. jako wydawcą, posiadającym bardzo bogate i długoletnie doświadczenie w wydawaniu gier strategicznych, pozwoli Spółce na dokończenie produkcji i marketingu tej gry. W oparciu o zawartą umowę wydawniczą, Spółka odpowiedzialna jest za dalszą produkcję i wsparcie Nightmare Frontier, a Slitherine Software UK Ltd. pokrywa koszty dokończenia produkcji tej gry i jej marketingu, a także jest odpowiedzialny za marketing i dystrybucję tej gry na rynkach globalnych.

✓ Zawarcie umowy z firmą audytorską

W dniu 23 stycznia 2026 r. Spółka zawarła z Biegly.pl sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisaną na listę firm audytorskich pod nr 4240 umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych za lata obrotowe kończące się odpowiednio 31 grudnia 2025 r. i 31 grudnia 2026 r.

✓ Zawarcie aneksu do umowy regulującej spłaty otrzymanych pożyczek

W dniu 27 lutego 2026 r. Ice Code Games zawarło z Fingames Lending sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy regulującej kwestie spłaty otrzymanych przez Spółkę od

Fingames pożyczek (o podpisaniu tej umowy Spółka informowała raportem ESPI nr 19/2025 w dn. 10 września 2025 r.).

Na podstawie przedmiotowego aneksu, wydłużony został termin spłaty otrzymanych pożyczek do dnia 31 sierpnia 2026 r.

4. PERSPEKTYWY I ZAMIERZENIA SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Zawarte w niniejszym sprawozdaniu przewidywania nie stanowią obietnicy ani zapewnienia Zarządu Spółki i są obarczone niepewnością.

4.1. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej.

W dniu 21 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki przyjął strategię rozwoju na lata 2025-2027, którą następnie zaktualizował 25 sierpnia 2025 r. Strategia ta zawiera się w następujących kluczowych obszarach:

- Silnika Treści Cyfrowych i Technologii – skoncentrowanego, kapitałowo efektywnego na tworzeniu gier i narzędzi AI;
- Silnika Skarbca Aktywów Cyfrowych (DATCO) – regulowanego Bitcoin Yield Treasury ukierunkowanego na długoterminowy wzrost BTC na akcję.

Filar produkcyjno-wydawniczy gier komputerowych

Strategia Spółki zakłada dalszy rozwój działalności w obszarze produkcji i wydawania gier komputerowych, przy jednoczesnym dostosowaniu modelu działania do aktualnych warunków rynkowych. W związku z wynikami gry „Nightmare Frontier” oraz bardziej wymagającą sytuacją w segmencie gier taktycznych, Spółka planuje ograniczyć rozwój projektów stricte taktycznych i skoncentrować się na poszukiwaniu nisz o większym potencjale sprzedażowym. Jednocześnie, ze względu na dobre oceny gry oraz fakt poniesienia już znaczącej części kosztów produkcji, oraz zawarcie umowy wydawniczej dotyczącej tej gry, Spółka nadal planuje rozwijać ten tytuł, a także dalej wykorzystywać technologię i kompetencje wytworzone w toku prac nad tym projektem. W ocenie Zarządu potwierdza to wartość wypracowanych rozwiązań oraz zasadność ich dalszego wykorzystania zarówno w ramach rozwoju „Nightmare Frontier”, jak i przy realizacji nowych projektów, w tym z użyciem rozwijanych narzędzi opartych na sztucznej inteligencji.

Spółka zamierza utrzymać docelowe tempo co najmniej jednej premiery gry rocznie, przy jednoczesnym dalszym rozwijaniu już wydanych tytułów poprzez aktualizacje, dodatki DLC oraz działania promocyjne. Istotnym elementem strategii pozostaje budowa stabilnego portfolio gier zapewniającego regularny strumień przychodów oraz finansowanie kolejnych projektów.

W procesie produkcyjnym Spółka będzie koncentrować się na szybszym i bardziej efektywnym tworzeniu prototypów gier oraz ich wczesnym testowaniu pod kątem dopasowania do aktualnych trendów rynkowych i oczekiwań graczy. Równocześnie strategia zakłada wcześniejszą i bardziej otwartą komunikację z odbiorcami, w tym informowanie społeczności o postępach produkcyjnych oraz zbieranie opinii graczy na wczesnym etapie rozwoju projektów.

Kluczowym elementem modelu wydawniczego jest rozwój gier w formule Early Access, co umożliwi szybszą walidację założeń rozgrywki, bieżące dostosowywanie produktów do potrzeb społeczności oraz wcześniejsze generowanie przychodów.

Spółka planuje szerokie wykorzystanie istniejącej technologii i know-how zdobytego podczas produkcji gier „Hard West 2” oraz „Rogue Waters”, a także narzędzi rozwijanych w projekcie Supremus. W połączeniu z rosnącym wykorzystaniem narzędzi AI (m.in. w obszarze assetów, audio czy narracji) pozwoli to na optymalizację kosztów produkcji, skrócenie cykli projektowych oraz zwiększenie efektywności zespołu. Jednocześnie utrzymana zostanie polityka dyscypliny kosztowej.

Strategia zakłada również stopniowe wzmacnianie wewnętrznych kompetencji marketingowych i wydawniczych w celu uniezależniania się od zewnętrznych wydawców. Spółka zakłada również dalszą współpracę z partnerami wydawniczymi przy wybranych projektach, jednak jej długoterminowym celem jest osiągnięcie pełnej samodzielności w zakresie promocji i dystrybucji gier.

Rozwój nowych projektów będzie w dużej mierze oparty na własnych markach (IP) oraz technologii wypracowanej przy wcześniejszych produkcjach. W oparciu o zgromadzone doświadczenie Spółka planuje realizację kolejnych gier w krótszych cyklach produkcyjnych, przy zachowaniu elastycznego podejścia do zmian zachodzących zarówno na rynku produkcji, jak i wydawania gier.

Filar BTC Treasury

W dniu 25 sierpnia 2025 roku Zarząd podjął decyzję o rozszerzeniu zakresu działalności Grupy o strategię skarbcza opartego na kryptowalucie Bitcoin, którego celem jest utworzenie strategicznej rezerwy aktywów cyfrowych stanowiącej fundament wartości dla akcjonariuszy oraz element zwiększający odporność Spółki na zmienność rynkową. Strategia zakłada stopniową akumulację Bitcoina w modelu długoterminowym, o charakterze pasywnym, bez prowadzenia aktywnego tradingu. Zgromadzone Bitcoiny będą pełnić funkcję tzw. „żelaznej rezerwy” i nie będą wykorzystywane do finansowania bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

Zakupy Bitcoina będą finansowane przede wszystkim z przyszłych nadwyżek gotówkowych generowanych przez działalność operacyjną Spółki, a docelowo także ze środków pozyskiwanych w ramach emisji akcji lub innych instrumentów finansowych. Spółka rozważa różne narzędzia finansowania rozwoju skarbcza, w tym emisje kierowane, emisje z prawem poboru, konserwatywne finansowanie dłużne oraz wybrane instrumenty strukturyzowane, przy czym wszystkie decyzje inwestycyjne będą analizowane przez pryzmat zwiększania wartości Bitcoina przypadającego na jedną akcję (BTC per share).

Bezpieczeństwo przechowywania aktywów cyfrowych będzie oparte na wewnętrznych procedurach i politykach bezpieczeństwa, obejmujących m.in. wykorzystanie rozwiązań cold storage oraz mechanizmów multisig. Strategia Bitcoin Treasury wspierana będzie także przez partnerstwa instytucjonalne – w szczególności współpracę z platformą Kraken w zakresie przechowywania aktywów, transakcji OTC oraz procesów zgodności.

Dla celów realizacji tego obszaru strategii, 25 września 2025 r. Spółka nabyła 80% udziałów w spółce Investlab ASI sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (obecnie, po umorzeniu przez tą spółkę 20% posiadanych własnych udziałów, Ice Code Games posiada 100% udziałów w Investlab), a 17 grudnia 2025 r. Investlab przyjęła nową politykę inwestycyjną oraz strategię inwestycyjną, zasadniczo polegającą na rozszerzeniu profilu inwestycyjnego tej spółki na obszar kryptoaktywów, ze szczególnym uwzględnieniem kryptowaluty Bitcoin.

Strategia BTC Treasury wspierana jest przez partnerstwa instytucjonalne, w tym współpracę z Kraken w zakresie przechowywania aktywów, transakcji OTC oraz procesów zgodności.

W tym obszarze Spółka zamierza wprowadzić:

- regularne aktualizacje skarbcza;

- raportowanie skoncentrowane na BTC na akcję;
- selektywne, regulowane strategie generowania dochodu na aktywach cyfrowych.

Model ten jest już odzwierciedlony w działalności i raportowaniu Spółki. Celem Zarządu jest utrzymywanie segmentu gier jako zwinnego, oportunistycznego i rentownego, przy jednoczesnym umocnieniu BTC Treasury jako strukturalnego fundamentu wartości dla akcjonariuszy.

W perspektywie średnioterminowej Zarząd planuje umacniać pozycję Spółki na NewConnect, zwiększać przychody i wartość aktywów oraz budować fundamenty ewentualnej obecności na rynku głównym lub rynkach międzynarodowych.

Spółka kontynuuje działalność jako podmiot o charakterze gamingowo-technologicznym, a kluczowe działania obejmują:

- dalsze wsparcie i sprzedaż Nightmare Frontier, poszerzone o współpracę z nowym wydawcą;
- rozwój SUPREMUS jako skalowalnego aktywa AI;
- kontynuację rozmów z uznanymi wydawcami i właścicielami IP.

Celem Zarządu jest utrzymanie segmentu gier w formule „lean”, czyli w modelu elastycznym i rentownym. Spółka koncentruje się na projektach o mniejszej skali i niższym poziomie ryzyka. Wykorzystując narzędzia oraz doświadczenie zdobyte w poprzednich latach, Spółka zamierza dostarczać wysokiej jakości tytuły przy zachowaniu racjonalnych budżetów produkcyjnych. Spółka przystosowała się do zmieniającego się krajobrazu branży i buduje bardziej stabilny model działalności oparty na kilku mniejszych grach generujących przewidywalne przychody.

Spółka działa na styku cyfrowej rozrywki, strategii Bitcoin Treasury oraz innowacji DATCO. W nadchodzących kwartałach będzie realizować następujące działania:

- kontynuować akumulację BTC;
- transparentnie raportować kluczowe metryki skarbcowe,
- utrzymywać zdyscyplinowany rozwój gier;
- wzmacniać profil na rynku kapitałowym.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

Spółka przyjmuje model biznesowy i strategię biznesową, które powinny brać pod uwagę oczekiwania akcjonariuszy oraz wychodzić naprzeciw potrzebom interesariuszy, w tym także – w zakresie odpowiednim do rodzaju oraz skali prowadzonej działalności - uwzględniać kwestie ESG.

Spółka prowadzi przejrzystą i rzetelną politykę informacyjną oraz dba o systematyczną, należyłą komunikację z inwestorami i analitykami.

Rada Nadzorcza i Zarząd mają decydujące znaczenie dla prawidłowego funkcjonowania Spółki, jej długoterminowego rozwoju, osiągania strategicznych celów i uzyskiwania satysfakcjonujących wyników. Mając na uwadze dbałość o najwyższe standardy w zakresie zarządzania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru, osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej dążą do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, doświadczenia zawodowego i płci, tak by w skład zarządu i rady nadzorczej powoływane były osoby posiadające kwalifikacje, kompetencje i doświadczenie niezbędne do prawidłowego wywiązywania się przez te organy z ich obowiązków i zadań.

Zachowując niezależność opinii i osądów, członkowie zarządu i członkowie rady nadzorczej powinni działać w interesie Spółki.

Skuteczne, odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności rozwiązania w zakresie kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz audytu wewnętrznego stanowią nieodzowne narzędzia faktycznego sprawowania nadzoru nad Spółką.

W roku 2025 Spółka przestrzegała części zasad ładu korporacyjnego, opisanych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024”:

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	
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;	NIE	Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.
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	Dane finansowe zawarte są w raportach okresowych zamieszczanych na stronie internetowej Spółki.
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;	TAK	
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	Informacja ta jest częścią zamieszczonego na stronie internetowej raportu rocznego.

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	Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości.
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 płaską strukturę organizacyjną w konsekwencji niewielkiego zatrudnienia w Spółce, czynności te sprawują osoby powołane do organów zarządzających i nadzorczych Spółki, wspierający się zewnętrznymi doradcami i audytorami.
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.	NIE	Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.
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.	TAK	Zgodnie ze Statutem Spółki, w zakresie wyrażania zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółki innych niż wymienione w art. 15 § 1 kodeksu spółek handlowych, a także wyrażania zgody na zawieranie umów z Akcjonariuszami Spółki lub Podmiotami Powiązanymi.
13. W przypadku zgłoszenia przez inwestora żądania udzielenia informacji na temat spółki, spółka udziela odpowiedzi nie później niż w terminie 14 dni.	TAK	
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	

Warszawa, dnia 19 marca 2026 r.

Zarząd Spółki:

Paweł Łaskarzewski
Prezes Zarządu

Mateusz Pilski
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Górski
Wiceprezes Zarządu