



Longterm Games S.A. z siedzibą w Warszawie (00-867) Aleja Jana Pawła II 27, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców KRS prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000851331

Sprawozdanie Zarządu

z działalności LONGTERM GAMES S.A.

za 2025 rok

Warszawa, 2 marca 2026 r.

SPIS TREŚCI

1	Informacje o Emitencie	3
1.1.	Dane rejestrowe	3
1.2.	Opis działalności	3
1.3.	Zarząd i Rada Nadzorcza	4
1.4.	Struktura akcjonariatu	5
2	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, które nastąpiły w roku 2025 oraz po jego zakończeniu	5
3	Przewidywany rozwój Emitenta	6
4	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
5	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	7
6	Akcje własne	8
7	Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)	8
8	Informacja o ryzykach z tytułu posiadanych instrumentów finansowych	9
9	Zatrudnienie	9
10	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona	9
11	Oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego	10

1 INFORMACJE O EMITENCIE

1.1. DANE REJESTROWE

Firma:	Longterm Games Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Aleja Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa
Adres poczty elektronicznej:	biuro@longtermgames.pl
Strona internetowa:	https://longtermgames.pl
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000851331
Regon	386607734
NIP	5252830011

1.2. OPIS DZIAŁALNOŚCI

Longterm Games S.A. to spółka notowana na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od dnia 10 października 2022 r.

Spółka została założona w czerwcu 2020 roku z inicjatywy Alberta Rokickiego, Roberta Ogłodzińskiego i Adriana Przybylskiego. W ramach dwóch ofert publicznych Spółka pozyskała od inwestorów zewnętrznych łącznie ok. 4,5 mln zł w ciągu dwóch pierwszych lat działalności. Środki te zostały przeznaczone w pierwszej kolejności na produkcję i wydanie pierwszej gry pt. „Space Tail: Every Journey Leads Home” oraz kolejno na inwestycje kapitałowe w spółki Enjoy Studio S.A., Rune Powered S.A. oraz Covenant.dev S.A.

W dniu 8 października 2024 r. Zarząd podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych, o czym poinformował w komunikacie ESPI 3/2024. Brane były pod uwagę różne opcje strategiczne, w tym przede wszystkim połączenie z innym podmiotem, partnerstwo strategiczne, pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego, przeprowadzenie innej transakcji mogącej skutkować zmianą struktury akcjonariatu Spółki, jak również ewentualny brak działań związanych z ww. możliwymi scenariuszami.

Przegląd opcji strategicznych był kilkakrotnie przedłużany: do końca I półrocza 2025 r. (komunikat ESPI 1/2025 z dnia 28 marca 2025 r.) oraz do końca 2025 r. (komunikat ESPI 6/2025 z dnia 27 czerwca 2025 r.).

W dniu 23 października 2025 r. Zarząd podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych oraz wyznaczył strategiczne obszary działalności na najbliższe lata, o czym poinformował w komunikacie ESPI 8/2025. **Spółka zamierza skoncentrować swoją działalność na branży militarnej oraz rozwoju nowoczesnych technologii wojskowych.**

Emitent przy wyborze celów inwestycyjnych zamierza korzystać nie tylko z wiedzy ekspertów z branży wojskowej, ale również z wsparcia i doświadczenia obecnych akcjonariuszy.

1.3. ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Skład Zarządu Spółki na dzień bilansowy i na dzień publikacji sprawozdania

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Termin upływu kadencji
Cezary Ziarkowski	Prezes Zarządu	15.06.2026 r.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 3 czerwca 2025 r. Zarząd Spółki składał się z dwóch osób: Pana Alberta Rokickiego (Prezes Zarządu) i Pana Adriana Przybylskiego (Wiceprezes Zarządu).

W dniu 3 czerwca 2025 r. Pan Albert Rokicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Rezygnacja była skuteczna z chwilą jej otrzymania przez Spółkę (raport bieżący EBI nr 8/2025).

W dniu 26 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Cezarego Ziarkowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu (raport bieżący EBI nr 10/2025). Kadencja nowego Prezesa Zarządu trwa do 15.06.2026 r.

W dniu 10 grudnia 2025 r. Pan Adrian Przybylski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący EBI nr 1/2025 z dnia 10.12.2025 r.).

Kadencja członków Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień bilansowy i na dzień publikacji sprawozdania

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Termin upływu kadencji
Jarosław Grzechulski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	25.06.2026 r.
Andrzej Dulnik	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2026 r.
Agata Muraszko	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2026 r.
Mariusz Koitka	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2026 r.
Grzegorz Konrad	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2026 r.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 3 lipca 2025 r. członkami Rady Nadzorczej byli Bartłomiej Cegłowski, Adrian Gawlikowski, Andrzej Sołoguba, Jacek Harwacki oraz Dawid Strzeboński. W dniu 3 lipca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały o odwołaniu wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej i powołaniu nowych członków Rady Nadzorczej: Pana Andrzeja Dulnika, Panią Agatę Muraszko, Pana Mariusza Kojtkę, Pana Jarosława Grzechulskiego oraz Pana Grzegorza Konrada (raport bieżący EBI nr 12/2025).

Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 2 lata.

1.4. STRUKTURA AKCJONARIATU

Kapitał zakładowy Longterm Games S.A. wynosi 128.630,00 zł (w pełni opłacony) i dzieli się na 1.286.300 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- a) 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii A
- b) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B
- c) 86.300 (osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta) akcji na okaziciela serii C.

Wszystkie serie akcji zostały wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect od dnia debiutu Spółki tj. od 10 października 2022 r.

Struktura akcjonariatu na dzień bilansowy i na dzień publikacji sprawozdania

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% Akcji	Liczba głosów	% Głosów
1	CPAR Limited	322 702	25,09%	322 702	25,09%
2	Edward Kozicki	107 567	8,36%	107 567	8,36%
3	Aleksandra Persona-Śliwińska	107 567	8,36%	107 567	8,36%
4	Aldebaran Fundacja Rodzinna w Organizacji	98 434	7,65%	98 434	7,65%
5	Pozostali akcjonariusze	650 030	50,53%	650 030	50,53%
	RAZEM	1 286 300	100,00%	1 286 300	100,00%

W 2025 r. nastąpiły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu. Pan Albert Rokicki, dotychczasowy główny akcjonariusz posiadający 47,82% akcji, zbył akcje Spółki i zmniejszył swój udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5% (komunikat ESPI 3/2025 z dnia 9 czerwca 2025 r.). Nowym największym akcjonariuszem Spółki została spółka CPAR Limited z udziałem 25,09%.

Ponadto w dniu 9 listopada 2025 r. Pani Maria Bogajewska przekazała w formie darowizny 98 434 akcji Spółki (7,65% udziału w ogólnej liczbie głosów) na rzecz Aldebaran Fundacja Rodzinna w Organizacji (komunikaty ESPI 6/2025 i 10/2025 z dnia 19 grudnia 2025 r.).

2 ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, KTÓRE NASTĄPIŁY W ROKU 2025 ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU

Sprzedaż praw do gier SpaceTail i StarKeeper oraz akcji Enjoy Studio S.A. i Rune Powered S.A.

W I kwartale 2025 r. Zarząd zidentyfikował, że stare aktywa są potencjalną przeszkodą w trwającym przeglądzie opcji strategicznych i zdecydował o zbyciu praw do gier SpaceTail i StarKeeper oraz akcji Enjoy Studio S.A. i Rune Powered S.A. Gra SpaceTail nie odniosła sukcesu komercyjnego, a na grę StarKeeper nie pozyskano wydawcy.

Prawa do gry SpaceTail sprzedano za 6,0 tys. zł, a do gry StarKeeper za 2,0 tys. zł. Wszystkie posiadane 296 804 akcje Enjoy Studio S.A. sprzedano w formie ABB za kwotę 435 tys. zł. Koszt nabycia sprzedanych akcji wyniósł 31,9 tys. zł. 581 600 akcji Rune Powered S.A. sprzedano za kwotę 58 zł. Niska kwota transakcji wynikała z faktu, iż spółka jest zawieszona i nie prowadzi działalności operacyjnej od końca 2023 r.

Zmiany w Zarządzie Spółki

W dniu 3 czerwca 2025 r. Pan Albert Rokicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu (raport bieżący EBI nr 8/2025). W dniu 26 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Cezarego Ziarkowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu (raport bieżący EBI nr 10/2025). W dniu 10 grudnia 2025 r. Pan Adrian Przybylski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący EBI nr 1/2025).

Zmiany w Radzie Nadzorczej

W dniu 3 lipca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej i powołało nowy skład: Andrzeja Dulnika, Agatę Muraszko, Mariusza Kojtkę, Jarosława Grzechulskiego oraz Grzegorza Konrada (raport bieżący EBI nr 12/2025).

Zmiany w strukturze akcjonariatu

W 2025 r. Pan Albert Rokicki zmniejszył swój udział w ogólnej liczbie głosów poniżej 5% (komunikat ESPI 3/2025). Nowym największym akcjonariuszem Spółki została spółka CPAR Limited z udziałem 25,09%.

W dniu 9 listopada 2025 r. Pani Maria Bogajewska przekazała w formie darowizny 98 434 akcje Spółki (7,65%) na rzecz Aldebaran Fundacja Rodzinna w Organizacji (komunikaty ESPI 6/2025 i 10/2025 z dnia 19 grudnia 2025 r.).

Zakończenie przeglądu opcji strategicznych

W dniu 23 października 2025 r. Zarząd podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych oraz wyznaczył strategiczne obszary działalności na najbliższe lata (komunikat

ESPI 8/2025). Spółka zamierza skoncentrować swoją działalność na branży militarnej oraz rozwoju nowoczesnych technologii wojskowych.

Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 7 stycznia 2026 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie zmiany adresu Spółki. Dotychczasowy adres Spółki: ul. Foksał 16, lok. 417, 00-372 Warszawa. Nowy adres Spółki: Aleja Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa (raport bieżący EBI nr 1/2026).

3 PRZEWIDYWANY ROZWÓJ EMITENTA

W dniu 23 października 2025 r. Zarząd podjął decyzję o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych i wyznaczeniu nowych kierunków strategicznych (komunikat ESPI 8/2025). Spółka zamierza skoncentrować swoją działalność na branży militarnej oraz rozwoju nowoczesnych technologii wojskowych. Emitent przy wyborze celów inwestycyjnych zamierza korzystać nie tylko z wiedzy ekspertów z branży wojskowej, ale również z wsparcia i doświadczenia obecnych akcjonariuszy.

Spółka posiada środki pieniężne w kwocie 581,0 tys. zł, które pozwalają na finansowanie bieżącej działalności oraz realizację planowanych inwestycji.

4 WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Nie dotyczy. Emitent nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

5 AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Wybrane dane – Rachunek zysków i strat

Wybrane dane – Rachunek zysków i strat	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
	PLN	PLN
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	7 599,45	207 684,80
Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 732,05	21 384,83
Zmiana stanu produktów	-2 132,60	-265 848,03
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	452 148,00
Koszty działalności operacyjnej	145 417,61	360 947,17
Zysk (strata) ze sprzedaży	-137 818,16	-153 262,37
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-133 197,70	-610 919,45
Zysk (strata) brutto	303 226,71	-659 993,39
Zysk (strata) netto	290 060,11	-659 461,83

Wybrane dane – Bilans

Wybrane dane – Bilans	31.12.2025	31.12.2024
	PLN	PLN
Aktywa razem	598 775,23	305 523,30
Aktywa trwałe	2 205,00	17 715,59
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	15 185,68
Inwestycje długoterminowe, w tym:	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	596 570,23	287 807,71
Należności krótkoterminowe	15 511,00	16 555,41
Inwestycje krótkoterminowe	580 993,32	269 119,70
Krótkoterminowe aktywa finansowe	580 993,32	269 119,70
Środki pieniężne	580 993,32	15 676,93
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65,91	132,60
Kapitał własny	571 765,18	281 705,07
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 010,05	23 818,23
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	8 510,05	5 318,23
Pasywa razem	598 775,23	305 523,30

Komentarz do danych finansowych za 2025 r.

Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży produktów na poziomie 9,7 tys. zł. Przychody te pochodziły ze sprzedaży praw do gier SpaceTail (6,0 tys. zł) i StarKeeper (2,0 tys. zł) oraz rezydualnych przychodów z gry Space Tail: Every Journey Leads Home.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły 145,4 tys. zł, co stanowi istotny spadek w porównaniu do 360,9 tys. zł w 2024 r. Spadek kosztów wynikał z zakończenia prac nad grą StarKeeper i redukcji kosztów operacyjnych. Największe składowe kosztów to usługi obce 91,5 tys. zł oraz wynagrodzenia 38,5 tys. zł. Wynik ze sprzedaży wyniósł -137,8 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 6,0 tys. zł (w tym zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 5,6 tys. zł), a pozostałe koszty operacyjne 1,4 tys. zł. Wynik z działalności operacyjnej wyniósł -133,2 tys. zł, co stanowiło istotną poprawę w porównaniu do -610,9 tys. zł w 2024 r. (wynik 2024 r. został obciążony odpisem na grę StarKeeper w kwocie 452,1 tys. zł).

Przychody finansowe wyniosły 441,1 tys. zł. Główną ich składową był zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych 440,5 tys. zł, który wynikał przede wszystkim ze sprzedaży akcji Enjoy Studio S.A. Koszty finansowe wyniosły 4,7 tys. zł. Wynik brutto wyniósł 303,2 tys. zł, podatek dochodowy 13,2 tys. zł, a wynik netto 290,1 tys. zł.

Suma bilansowa wzrosła z poziomu 305,5 tys. zł na dzień 31.12.2024 r. do poziomu 598,8 tys. zł na dzień 31.12.2025 r. Wzrost wynikał z dodatniego wyniku netto oraz wpływów ze sprzedaży aktywów finansowych.

Największą pozycją aktywów były inwestycje krótkoterminowe 581,0 tys. zł, na które w całości składały się środki pieniężne. Na dzień 31.12.2025 r. Spółka nie posiadała żadnych akcji ani udziałów w innych podmiotach.

Największą pozycją pasywów były kapitały własne 571,8 tys. zł. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 27,0 tys. zł. Główną składową zobowiązań były pozostałe rezerwy krótkoterminowe 18,5 tys. zł, do których zaliczała się rezerwa na koszt audytu. Spółka od momentu powstania nie posiadała i nie posiada zobowiązań oprocentowanych (kredytów, leasingów itp.).

Przepływy netto z działalności operacyjnej wyniosły -1 336,8 tys. zł. Ujemne saldo wynikało głównie z korekt o zyski z działalności inwestycyjnej, które zostały ujęte w przepływach z działalności inwestycyjnej.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 1 902,0 tys. zł. Wpływy obejmowały głównie wpływy ze zbycia aktywów finansowych (sprzedaż akcji) w kwocie 2 830,0 tys. zł, a wydatki na nabycie aktywów finansowych wyniosły 928,0 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły 0,1 tys. zł.

Saldo gotówki na dzień 31.12.2025 r. było na poziomie 581,0 tys. zł wobec 15,7 tys. zł na dzień 31.12.2024 r.

Spółka posiada środki pieniężne, które pozwalają na zachowanie płynności działalności oraz realizację planowanych celów strategicznych.

6 AKCJE WŁASNE

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 r. ani po jego zakończeniu Emitent nie nabywał akcji własnych.

7 POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 r. ani po jego zakończeniu Emitent nie posiadał oddziałów ani zakładów.

8 INFORMACJA O RYZYKACH Z TYTUŁU POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

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

9 ZATRUDNIENIE

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Emitent nie zatrudniał pracowników w rozumieniu Kodeksu pracy (0 etatów). Funkcje zarządcze pełniła 1 osoba powołana do Zarządu (bez umowy o pracę).

10 OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA

Ryzyko utraty płynności

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, ponoszone koszty działalności oraz znikome przychody ze sprzedaży, Emitent narażony jest na ryzyko utraty płynności finansowej.

Emitent posiada środki pieniężne w kwocie 581,0 tys. zł, które zaspokajają potrzeby gotówkowe Spółki na okres co najmniej kilkunastu miesięcy, wobec tego wystąpienie ryzyka utraty płynności należy uznać za niewielkie.

Ryzyko zmiany profilu działalności

Spółka zakończyła w 2025 r. przegląd opcji strategicznych i podjęła decyzję o skoncentrowaniu działalności na branży militarnej oraz rozwoju nowoczesnych technologii wojskowych. Zmiana profilu działalności z branży gier wideo na branżę militarną wiąże się z ryzykami związanymi z wejściem na nowy rynek, w tym z koniecznością budowy kompetencji i relacji w nowej branży.

Emitent ocenia wystąpienie tego ryzyka za umiarkowane.

Ryzyko związane z realizacją nowej strategii

Spółka zamierza skoncentrować działalność na branży militarnej. Realizacja nowej strategii wymaga identyfikacji odpowiednich celów inwestycyjnych, pozyskania niezbędnych kompetencji oraz budowy relacji z partnerami z branży obronnej. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii może trwać dłużej niż planowano lub nie przynieść oczekiwanych rezultatów.

Emitent ocenia wystąpienie tego ryzyka za umiarkowane.

Ryzyko związane ze zmianami w strukturze akcjonariatu i organach Spółki

W 2025 r. nastąpiły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu oraz w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Zmiany te mogą wpływać na kierunki rozwoju firmy, działalność operacyjną, inwestycje i strukturę kosztów.

Emitent ocenia wystąpienie tego ryzyka za niewielkie.

11 OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd oświadcza, iż Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w Załączniku do Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect", który zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, stanowi element raportu rocznego Emitenta za rok 2025 r.

Cezary Ziarkowski

Prezes Zarządu