

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE

Demolish Games Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jako Spółki Przejmującej

oraz

Quest Craft Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jako Spółki Przejmowanej.



Warszawa, dnia 31.10.2025 roku

Zarząd **Demolish Games S.A.** z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 87/102, 00-683 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000851132, NIP: 7010990947, REGON: 386587322, o kapitale zakładowym w wysokości 317.000,00 zł, w całości wpłaconym, zwaną dalej „**Demolish Games**” lub „**Spółką Przejmującą**” przekazuje niniejszym sprawozdanie Zarządu Demolish Games uzasadniające połączenie z Quest Craft S.A. (dalej jako: „**Quest Craft**” lub „**Spółka Przejmowana**”), sporządzone w związku z prowadzonym procesem połączenia spółek na podstawie art. 501 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Plan połączenia został podany do publicznej wiadomości w dniu 29 sierpnia 2025 r. na stronach internetowych Demolish Games oraz Quest Craft.

1. Typ, firma i siedziba łączących się Spółek

a) Spółka Przejmująca

- **Demolish Games S.A.** z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 87/102, 00-683 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000851132, NIP: 7010990947, REGON: 386587322, o kapitale zakładowym w wysokości 317.000,00 zł, w całości wpłaconym, będąca spółką publiczną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o ofercie publicznej**”),

b) Spółka Przejmowana

- **Quest Craft S.A.** z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000924630, NIP: 5252808230, REGON: 384960314, o kapitale zakładowym w wysokości 530.000,00 zł, w całości wpłaconym.

Demolish Games S.A. i Quest Craft S.A. łącznie zwane będą dalej „**Spółkami**”, z osobna zaś „**Spółką**”.

2. Sposób łączenia Spółek

Połączenie Spółek dokonane zostanie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych i nastąpi w drodze przeniesienia całego majątku Quest Craft jako spółki przejmowanej na Demolish Games jako spółkę przejmującą („**Połączenie**”).

Akcjonariusze Quest Craft, w zamian za posiadane akcje Quest Craft otrzymają według określonego w Planie Połączenia parytetu wymiany akcje nowej emisji Demolish Games. Połączenie zostanie dokonane na podstawie uchwał walnych zgromadzeń Spółek.

3. Podwyższenie kapitału zakładowego Demolish Games

W związku z ustaloną wyceną rynkową łączących się Spółek na skutek Połączenia kapitał zakładowy Demolish Games zostanie podwyższony o kwotę 530.000,00 zł tj. z kwoty 317.000,00 zł do kwoty 847.000,00 zł w drodze emisji 5.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które to akcje zostaną wydane akcjonariuszom Quest Craft w związku z Połączeniem („**Akcje Połączeniowe**”).

Podwyższenie kapitału zakładowego Demolish Games w związku z Połączeniem zostanie przeprowadzone w drodze oferty publicznej, co do której zastosowanie znajdzie art. 3 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), tj. oferty przeprowadzonej w drodze oferty publicznej, na zasadach określonych w memorandum informacyjnym, sporządzonym zgodnie z art. 37b Ustawy o ofercie publicznej.

Zamiarem Spółki jest, aby Akcje Połączeniowe były przedmiotem wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

4. Sukcesja Uniwersalna

W wyniku Połączenia Demolish Games wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Quest Craft zgodnie z art. 494 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Z dniem Połączenia – zgodnie z art. 494 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych – akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej, posiadającymi Akcje Połączeniowe. Na Demolish Games jako Spółkę Przejmującą przejdą również zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Quest Craft, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej (art. 494 § 2 oraz § 5 Kodeksu Spółek Handlowych).

5. Dzień Połączenia

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania Połączenia i wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Demolish Games do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („**Dzień Połączenia**”). Z Dniem Połączenia akcjonariusze Quest Craft staną się akcjonariuszami Demolish Games (z uwzględnieniem zasad przydziału Akcji Połączeniowych).

6. Stosunek Wymiany Akcji i Podstawy Ustalenia Parytetu Wymiany Akcji

Na potrzeby ustalenia stosunku wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej dokonano wyceny majątków Spółek uczestniczących w Połączeniu na dzień 25 sierpnia 2025 roku.

- 1) Na potrzeby wyceny Quest Craft S.A. wybrano metodę mnożnikową oraz metodę zysku rezydualnego, w wyniku których zastosowania oszacowano, iż godziwa wartość rynkowa akcji Quest Craft S.A. wynosi 4.779.025,00 zł, a godziwa wartość rynkowa jednej akcji wynosi 0,90 zł.
- 2) Na potrzeby wyceny Demolish Games S.A. wybrano metodę mnożnikową oraz metodę porównań rynkowych, w wyniku której godziwa wartość akcji Demolish Games S.A. oszacowana została na 2.852.620,00 zł, a godziwa wartość rynkowa jednej akcji wynosi 0,90 zł.

W związku z tym, iż Demolish Games jest spółką notowaną w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, wycena Spółki została dokonana metodą mnożnikową oraz metodą porównań rynkowych, dla których w wycenie zastosowano równą wagę (po 50%). Natomiast metoda porównań rynkowych, oparta na analizie kursu akcji i wolumenu obrotu, pozwala uwzględnić bieżące uwarunkowania rynkowe. Zastosowanie równych wag umożliwia zbalansowane ujęcie zarówno czynników wewnętrznych, jak i zewnętrznych wpływających na wartość spółki.

Mając na uwadze, że Quest Craft nie jest spółką publiczną, na potrzeby jej wyceny wybrano metodę zysku rezydualnego oraz metodę mnożnikową. W wycenie spółki zdecydowanie większą wagę (90%) przypisano metodzie mnożnikowej, gdyż pozwala ona w prosty i przejrzysty sposób porównać wycenę spółki z innymi podmiotami z branży, odzwierciedlając bieżące warunki rynkowe i sentyment inwestorów. Metodzie zysku rezydualnego nadano niższą wagę (10%), ponieważ choć dobrze oddaje zdolność spółki do generowania wartości ponad koszt kapitału, opiera się na założeniach progностycznych dotyczących zysków netto i tempa wzrostu, które w przypadku branży gamingowej cechują się dużą zmiennością w zależności od harmonogramu premier i sukcesu poszczególnych tytułów. Przyjęte proporcje podkreślają nadrzędną rolę mnożników rynkowych w odzwierciedleniu wartości spółki, uzupełniając ją perspektywą fundamentalną wynikającą z metody zysku rezydualnego.

Mając na uwadze ww. ustalone wartości Spółek ustalono, iż każdy z akcjonariuszy Quest Craft otrzyma w ramach Połączenia w zamian za 1 (jedną) akcję Quest Craft 1 (jedną) akcję Demolish Games.

Spółki nie przewidują dopłat w ramach połączenia.

Akcje Połączeniowe zostaną przyznane akcjonariuszom Quest Craft w Dniu Połączenia, w proporcji opisanej powyżej tj. w zamian za jedną akcję Quest Craft, akcjonariuszom Quest Craft przyznana zostanie jedna akcja Demolish Games. Zgodnie z art. 493 § 2 i art. 494 § 4 k.s.h. akcjonariusze Quest

Craft staną się akcjonariuszami Demolish Games bez obowiązku odrębnego objęcia i wniesienia wpłat na Akcje Połączeniowe.

7. Uzasadnienie Połączenia

Zarząd Demolish Games wskazuje, iż powodem Połączenia jest w szczególności dążenie do wzmocnienia pozycji rynkowej poprzez konsolidację zasobów oraz rozszerzenie działalności operacyjnej.

Quest Craft to spółka, która prowadzi działalność wydawniczą w zakresie gier komputerowych, w ramach której produkuje i wydaje gry na PC oraz portuje gry na konsole Xbox Series X/S i PlayStation 5. W 2024 roku Quest Craft osiągnęła przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 1.193.401,07 zł oraz zysk netto na poziomie 122.407,77 zł. Ponadto znaczącym akcjonariuszem Quest Craft jest spółka Gaming Factory S.A. [„Gaming Factory”] – jeden z czołowych producentów gier komputerowych, notowany na rynku głównym GPW. Zarówno Demolish Games, jak i Quest Craft są jednostkami stowarzyszonymi Gaming Factory w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Wobec powyższego, planowana synergia wzajemnie uzupełniających się kompetencji zespołów oraz rozwój portfolio produkowanego o nowe gatunki gier i technologię pozwolą na bardziej efektywną realizację projektów Demolish Games oraz zwiększenie ich skali. W rezultacie wskutek Połączenia spodziewany jest istotny wzrost przychodów wynikający z rozszerzenia oferty, poprawy jakości produktów oraz skrócenia czasu ich wdrożenia na rynek.

Zamiarem Demolish Games jest, aby w ramach połączenia wyemitować dla akcjonariuszy Quest Craft akcje nowej emisji zgodnie z ustalonym w Planie Podziału parytetem wymiany akcji. Co więcej po połączeniu, jeżeli spełnione będą kryteria wynikające z przepisów prawa i regulaminu Giełdy, Demolish Games będzie ubiegała się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.